全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华章经管

江恩40年交易经验精髓

期货操盘手必读经典



如何从商品期货交易中获利

How to Make Profits in Commodities
A Study of the Commodity Market

华章经典·金融投资

WILLIAM D. GANN

〔美〕威廉 D. 江恩 著
李国平 译



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

William D. Gann. How to Make Profits in Commodities: A Study of The Commodity Market.
Copyright © 1942 by 1951 by William D. Gann.
Original English language edition published by Lambert-Gann Publishing Co.
Simplified Chinese Translation Copyright © 2010 by China Machine Press.
No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.
All rights reserved.

中文简体字非专有版权属陈鑫所有。
本书中文简体字版由陈鑫授权机械工业出版社在全球独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2003-5886

图书在版编目（CIP）数据

如何从商品期货交易中获利（珍藏版）/（美）江恩（Gann, W. D.）著，李国平译.
—北京：机械工业出版社，2010.4
（华章经典·金融投资）
书名原文：How to Make Profits in Commodities: A Study of The Commodity Market

ISBN 978-7-111-30248-3

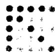
Ⅰ.如… Ⅱ.①江… ②李… Ⅲ.期货交易－基本知识 Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第052803号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）
责任编辑：胡智辉 版式设计：刘永青
北京京师印务有限公司印刷
2010年4月第1版第1次印刷
170mm × 242mm · 25.75印张
标准书号：ISBN 978-7-111-30248-3
定价：58.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：(010) 88379210；88361066
购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259
投稿热线：(010) 88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推荐序

Foreword

威廉 D. 江恩（William D. Gann）的《如何从商品期货交易中获利》写于1942年。1951年6月，江恩推出了修订本。修订本包含了江恩自1942年以后发现的新规则。正如江恩本人所说，他撰写本书的目的是为了帮助身处交易第一线的人，以及那些在商品市场中摸爬滚打多年的人，还有那些想知道如何正确起步、保护本钱并获取利润的交易新手。

在本书中，江恩奉献出了他40多年交易经验的精髓。他认为在商品期货市场中，交易者应当自助，并遵循各种数学规则，因为那样做会产生利润。江恩不相信赌博或不计后果的投机。他认为商品期货交易不像有些人想的那样是一种赌博，而是一种在遵循各种规则下的安全行业。

书中自有黄金屋。但是我想，读者不能指望读了一本《如何从商品期货交易中获利》，就能使自己的期货交易利润陡增，因为期货交易就像生活中的其他许多事情那样不是非此即彼的。就拿江恩总结出的百分比规则来说，如今只要你告诉电脑需要计算的价格区间，电脑里的期货交易软件瞬间就能计算出处于这些百分比的各种价位，但这是否意味着你就一定能够从中获利呢？可能会，也可能不会。如果可能，那么即使你从每一笔交易中赚取5%的利润，连续100笔交易之后你的利润就超过了130倍。直觉告诉我们，这是不可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。否则，按照这个速度，用不了多久，全世界的财富就都被你一个人独占了。

市面上总有一些关于投资的书，喜欢向读者吹嘘一幅轻松致富的玫瑰色前景，但是《如何从商品期货交易中获利》不是这样一本书。可以说，本书是江恩的期货交易心得，而且这些心得不是什么高深莫测、晦涩难懂的东西（我相信伟大的思想必然可以用朴实的语言来描绘，反过来说，华丽的词藻往往是为了掩盖浅薄的思想）。对照一下你自己的期货交易经历，也许你会发现江恩在书中说的那些问题你也遇到过。对这些问题，你可能有了自己的答案，但是我想这并不妨碍你了解江恩的解决之道。至少它能开拓你的眼界，或许能让你从另一个角度去看待期货市场。

《如何从商品期货交易中获利》的主线是江恩以亲身经历总结出的期货交易规则，并辅以真实的市场交易记录为佐证。即使从考察期货市场历史的角度来说，这都是一本不可多得的好书。

书中的确有黄金屋。花更多的时间读书学习，不仅意味着更多的利润，而且意味着更多选择生活的自由。

陈　鑫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导 读

Introduction

作为江恩理论的追随者、破解者和实践者，我非常荣幸能为江恩先生《如何从商品期货交易中获利》一书中文版的再版撰写导读。

我是1996年前后开始接触江恩理论的，在那个时候，国内还找不到江恩的原版书籍，因此学习起来走了不少弯路。通过学习江恩理论，尤其是读完该书，我的视野打开了，我看到了宇宙的神秘和完美。这种完美不仅体现在自然的层面上，而且在金融市场和社会领域中也随处可见。可以这样说，我是在阅读了本书之后才在江恩理论研究中获得重大突破，并对古希腊数学家毕达哥拉斯“万物皆数”的哲学观有了深刻的理解，对法拉第“宇宙中只有力的数学点”的观点产生了强烈的共鸣。

很多江恩理论的追随者抱怨江恩没有将其理论的核心内容公开，其实这是不公平的。在我看来，江恩理论的核心内容散落在江恩撰写的书籍和写给追随者的信件中。江恩也和古人一样，以一种隐喻的方式传播其理论，因为江恩不希望他的理论被所有人知晓。江恩认为得大道者一定是得到上帝眷顾的慈悲者，他们不仅生来就具有普世的关怀，而且他们一定是智者，他们必定能从他留下的文字中找到打开财富大门的钥匙。

本书的第1章，江恩给出了商品交易中成功的基础。江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩指出，知识、耐心、勇气、健康和资本，是成功的5个必备条件。很多人觉得这是显而易见的，其实不然。我们对这5个方面的理解总是孤立的，而江恩则认为这5个方面是密切联系的，是相互影响的。期货交易者应该时刻回味江恩在本书中最前面就这5个方面的论述，因为这些论述蕴含了深刻的哲理，并点出了本书隐含的主题：趋势。本章通篇都在暗示趋势的重要性，江恩给你的最佳规则是：永远在交易之前确定，你拥有市场在运动的确切迹象。那么，这个迹象是什么？江恩在本书中多个方面暗示了这个解答。

本书第2章是形态解读，很多读者不以为然。因为经过多年的投资，他们对形态已经了然于心。其实在本章中，江恩给出了一些重要的自然法则，这些法则不仅能够用于金融市场，而且也在自然的其他方面得到验证。例如，江恩为何在本章中去谈资金？本章要去深刻理解什么是江恩所说的趋势中的第一次变化。这个点在什么地方？又是以何种方式展现出来的？这些都是本章阅读中要破解的重点。此外，为何江恩特别重视1/8系列的分割点，却避而不谈黄金分割位？1/8系列与中国易经中的八卦和人们迷信8的神奇，在自然法则的层面上是否存在着某种关系？这些都是读者阅读本章要思考的问题。

本书第3章谈的是预测，这是技术派最感兴趣的内容。每个江恩理论的追随者都对江恩精确和自信地预测到小麦期权价格的事件津津乐道，因为这是江恩派追求的最高境界。

在开篇，江恩就直接点出了本章要了解的核心：时间。江恩指出，在所有的因素中，时间是最重要的。那么，时间为何最重要？为何中国股市的技术转折点与政策出台的时间是如此的吻合？有人猜测高层有金融市场的技术派高手在幕后指点。其实，如果从时间与人的心理忍耐周期和兴奋周期的角度去分析，从管理层并非是这个市场的绝对观察者的角度去看，从物理学中的测不准原理看社会中的观察和反馈的相互影响，自然可以得出两者相关性高的结论，也就印证了江恩指出的，时间是最重要因素的结论。

第3章还揭示了止损点与自然法则的关系。例如，为何止损点要设置在前期顶底上下5美分的位置？江恩所说的“点”的含义是什么？是跳动的最小价格，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是自然法则给出的某个价差？这个问题的破解，对江恩理论的理解将进入核心的地带，并将逼近江恩何时见何价的核心技术。此外，突破顶底后的数个周期与后市走势的关系，突破前期顶底后反抽极限位与前期顶底的关系蕴含着什么样的自然法则，是本章阅读时要多加思考的内容。

第4章是中国读者最不感兴趣的内容，因为本章谈的都是美国的小麦大豆之类的农产品，并有大量枯燥无味的行情描述，很多想买本书的读者一看到这么多的历史行情描述的内容就不买了，并抱怨江恩老前辈想赚稿费才“滥竽充数”。其实，本章的内容非常丰富，江恩以实证的方式，反复暗示他所要传递给读者的重要信息。例如，江恩从统计的角度证明了小麦价格在过去100年里，出现3～4个月的上升周期的次数有106次。在这里，江恩隐喻地告诉我们3个月和4个月是农产品的基础循环周期。那么，为什么3个月和4个月是市场运动的基础循环周期？这就需要读者去思考价格运动的周期与天体运行周期之间的关系，并反思商品价格运动、天体运行规律和西方占星术之间关系所蕴含的哲学意义。当你有所领悟的时候，你就对“万物皆数”的古希腊哲学思想有了更深的理解，并能在自己的投资中严格执行价格所给出的买卖信号。

另外，江恩为何具体点出小麦在重大变动或非正常情况时，会出现每蒲式耳24、36、48美分的回落？这些价格“周期”与中国的本命年所体现的社会学现象之间的关系是否蕴含了宇宙深层次的秘密？正如太阳系结构与原子结构具有高度的相似性一样，金融市场的价格波动结构与社会学中的某种结构也有着类同的关系，理解了这点，就能够从金融市场的现象，看清社会中的许多现象。例如，价格上涨后第一次回落的幅度越小，后市的上升空间越大。你人生中遇到阻力后工资回落幅度越小，未来幸运周期来临时，你能够上升的空间也越大。为什么？两者之间其实蕴含着深刻的自然法则。仔细将江恩给出的案例画出来，研究价格与周期之间的关系，看看江恩看似捞钱，其实在给你暗示的信息是什么。这些是阅读本章时要耐心细致做的功课。你画的图越多，收获就越大。

第5章是本书在美国再版时江恩新加入的内容，在本章中，江恩披露或暗示了更多的自然法则。例如，在5.2节中，关于5月黄豆的价格运动，江恩给出了最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高价$436^1/_4$与最低价$320^1/_2$，读者可以将两个价格标示在江恩四方图中，看看它们之间的关系。在这里，江恩暗示了价格运动中最重要的关系：对角压力位或支持位。读者在阅读本章的时候，应该在桌上或墙上贴上江恩四方图，反复对照和思考江恩给出的高低点价位在江恩四方图中的关系。事实上，在本章中，江恩更多的时候，是用明确的语句给出趋势变化的信号，这与江恩前面更多地是用暗示的语句风格大为不同。可能江恩老了，感觉到要留下更多的东西，于是不用暗语而直接与读者对话了。例如，在5.7节中，江恩直接给出了用做趋势信号的价格，期权的极限最高价和最低价。

此外，仔细研究本章中江恩给出的价格高低点之间的关系，你会发现自然法则中最重要的平方法则。例如，5.10节11月大豆最低价208与最高价272，价差64，8的平方。1950年8月2日低价256，16的平方，与272的价差为16，4的平方。再观察这些价格在江恩四方图中的位置，并想到量子力学中波函数的平方是粒子出现的概率，你将对物理、化学和数学的公式中大量出现平方关系有一种顿悟，也许突然之间，你会对物理、化学和数学产生强烈的兴趣，并从江恩揭示出的自然法则的视角，来重新审视自然中一些不可思议的完美关系。

也许，在你阅读完本书之后，你会和我一样从绝对的唯物主义者蜕化成为相对的唯物主义者，因为当你用江恩给出的自然法则重新审视自然时，你会看到太多用唯物主义观点无法解释的现象。多年的研究后，我隐隐地感觉到，江恩理论也许是破解宇宙终极法则的一把钥匙。至少，量子理论中的很多现象与江恩理论中的价格现象是吻合的，能量是量子的，价格的阻力位也是量子化的，因此，江恩才信心满满地指出，价格创出新高是入场的最重要信号，因为价格要在一个更高的稳定区域才会遇到阻力，而在两个具有整数关系的阻力位之间不可能形成大级别的阻力。从这里，我才彻底理解了原子中电子轨道的跃迁关系。

江恩理论的追随者、破解者、实践者

南华期货研究所副所长兼深圳创新产品研究中心主任

王兆先

2010年4月2日星期五于深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

Foreword

本书作者威廉 D. 江恩被很多人认为是美国历史上最伟大的期货交易家。江恩于1903年在纽约创建自己的经纪公司并从事期货交易，1955年因病去世。在他数十年的期货交易生涯中，江恩在期货市场中为自己总共创造了超过5 000万美元的财富。这一成就足以比肩当今最伟大的投资家沃伦·巴菲特在证券市场上取得的成就。

依据自己长期的期货交易实践，江恩总结并完善了预测市场与期货价格走向的规则，这些规则被称为“江恩规则”。运用这些规则，江恩对市场与期货价格走向预测的准确度达到了惊人的程度。例如，1909年，美国杂志《行情单与投资摘要》(*The Ticker and Investment Digest*) 报道说，该杂志社于当年10月亲眼见到江恩进行308次交易，其中286次取得成功，只有22次导致亏损，成功率高达92%。1919年，在41岁时，江恩开始出版分析与预测市场每天走向的刊物《供需通讯》(*The Supply and Demand Letter*)，对每天的股市和期货市场进行分析与预测。在20世纪20年代，江恩对市场进行预测的准确度达到85%。

在美国经济“大萧条”时期，江恩在期货市场取得了巨大的成功。他的巨大成功无疑应归功于他对“大萧条”的准确预测。江恩预测市场会在1929年初上涨，并持续到4月初，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期间会创下新高，然后出现急剧的下跌，接着上涨得以恢复并会持续到9月3日，期间又将创下新高；随后，市场会达到顶部；然后，会出现历史上最严重的股市崩溃。江恩并预测“大萧条”将于1932年左右结束。对照“大萧条”的历史，我们会发现，江恩的预测同“大萧条”的实际进程惊人的一致。

江恩一生著述丰富，而本书是他关于期货交易最有影响的著作，也是所有关于期货交易著作中的经典之作。作者于1903年在纽约创建自己的公司进行期货交易，1942年出版本书的第1版，期间作者累计了30多年的期货交易与市场预测经验。因此，本书是作者数十年期货交易与市场预测经验的总结。无论股市投资，还是期货市场投资，对于交易者或者投资者来说，取得成功的关键之一就是为自己设立明确的交易规则并严格遵守，同时要发现市场运行的明确迹象以让自己准确地预测市场的走向，而本书的价值正在于：依据自己40多年的期货交易经验，江恩总结并为读者提供了被市场证明为正确无误的规则，并告诉读者如何见微知著地发现市场变化的明确迹象。

因此，套用江恩在本书第1版前言中的话，译者以如下真诚的信念翻译本书并奉献给大家：花时间学习本书，就能获得丰厚的回报。

李国平

于中央财经大学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨以本书献给
我的儿子约翰 L. 江恩与克拉伦斯 · 科文
他们鼓励并激发我尽最大努力写好本书

——威廉 D. 江恩

知识比金子更有价值；
接受我的指导而不是银子，
接受我的知识而不是上好的金子。

——所罗门

也许爱默生[⊖]说过的最聪明的话是：

"阅读一本书就让人们成功立业的例子不胜枚举
——它决定人们如何度过自己的一生。
正确地使用书本就是在书本中寻找帮助；就是在我们的知识与力量不够时求助于书本；就是在书本的引导下扩大我们的视野，并更清楚地认识自我。"

⊖ 拉尔夫 · 沃尔朵 · 爱默生（Ralph Waldo Emerson），1803—1882。美国作家、哲学家和美国超越主义的中心人物。其诗歌、演说，特别是他的论文，例如《自然》（1836年），被认为是美国思想与文学表达发展的里程碑。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言
Preface

做期货比做股票赚钱

我写本书是为了满足一种普遍的需求，并给出可以预测商品走势的各种规则。在过去几年中，环境瞬息万变，而且在这场大战之后，将比以往变化得更快。人们将回归自然力量的土壤去谋生。将来，投资者和投机者不得不寻找赚钱的新途径，而且会发现这在股票市场中难以做到；因此，比起投资股票和债券，生活的必需品——基本的商品会提供更多的机会，前提是交易者知道所要遵循的规则。

我的目的是写一些东西，帮助身处交易前线的人，以及那些在商品市场中有多年经验的人，还有那些想知道如何正确起步、保护本钱并获取利润的方法的交易新手。生活的乐趣莫过于帮助那些正在努力自助的人们。

在本书中，我要奉献出我40多年经验的精华，而且希望向人们展示商品市场中自助并遵循各种数学规则的方法，因为那会产生利润。我不相信赌博或盲目的投机，但却在多年的经历之后坚定地相信，如果交易者遵从一定的交易规则，并依据明确的迹象进行交易，投机可以带来利润。商品中交易不像有些人想的那样是一种赌博。如果依据商业原则行动的话，商品交易是一项实际且安全的生意。

华章经典·金融投资
HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我以如下真诚的信念将本书奉献给大家：花时间学习，就能获得丰厚的回报。

修订版说明

自从在1941年写了《如何从商品期货交易中获利》的第1版之后，我当时所提供的规则已经经受住了时间的检验，成千上万购买了我的书的人都获利了。这就引致了对1951年的修订版的大量需求，这是出版一本包括1941年以来的新发现和新规则的新书的原因。

我在1941年所提供的规则以及自那以来我发现的新规则都是建立在数学法则之上的。这些规则在过去是正确的，并且在将来也会继续表明趋势。这些规则确定了正常的市场以及非正常或者战时市场中的买入与卖出时机。

能够帮助别人是我最大的荣幸。因此对收到很多来自读者表示感激的信件，我非常感谢。我真诚地希望交易者和投资者学习规则，应用它们，利用止损单保护资本，从而赚钱。

威廉 D. 江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



导 言

Introduction

如何从商品期货交易中获利

能从期货交易中赚钱吗？

若非我的亲身经历让我彻底信服，可以在商品期货交易中赚钱，我就不会写本书了。我已经在这一行获得了成功，而且知道如果遵守规则，任何人都能成功。

为何你能在商品交易中获得比股票交易更多的利润

1. 商品遵循季节趋势，因此容易预测得多，它们随供求关系而动。

2. 坚持绘制商品的走势图并计算，所需做的工作少得多。纽约股票交易所有1 200只股票上市，因此如果你要预测多少支股票的走势，就得单独绘制多少张股票走势图。对于棉花，你只需1～3张走势图，对于小麦和其他商品来说也一样。

3. 当你对棉花或小麦做出预测时，如果你是对的，你肯定能赚钱，因为所有的期权跟随相同的趋势。商品不像股票那样有反向运动——有些股票跌到新低时，另一些股票却在创新高。

4. 做期货，没有做多股票时的沉重利息支出，也没有做空股票时要支付的红利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 红利可能突然获得通过或宣布，这会影响股票价格，但商品没这种情况。

6. 联手坐庄不可能像他们操纵股票那样操纵商品。

7. 商品的实情通常为人所知，而许多股票总是很神秘，有些股票容易受传言影响。

8. 商业周期的各个阶段更能提供关于商品价格的信息，而不是关于股票价格的信息。

9. 商品仅受供求关系的支配，但股票并非总是如此。

10. 在商品中投机，比在股票中投机更合理，因为你在做必需品。

11. 商品是要被消费掉的，而股票不会，这使预测商品的价格更容易。

12. 同预测股票的价格相比，预测商品价格的顶峰或底谷具有更大的确定性。

13. 股票价格往往呈群体变化，但商品价格的变化彼此独立。

14. 像阿默（Armour）、巴顿（Patton）、利弗莫尔（Livermore）和E. A. 克劳福德（E. A. Crawford）这样的著名投机者在长期经验之后发现，他们有很大的把握在商品中赚钱。

15. 股票会落到破产管理人的手里并歇业；商品会永远继续下去，人们年年播种并收获庄稼。

16. 消费者对商品总有一种需求，股票却不是这样。

17. 自从美国的《证券交易法》获得通过，做股票就比做商品需要更多的保证金。因此，以同样的本钱做棉花、小麦、玉米、橡胶或其他商品，比做股票更赚钱。

18. 当学到了预测和交易商品的各种规则，你就会发现这些规则一成不变，因为年年都有小麦、玉米和棉花。这些庄稼会被消费掉，而股票会变化，因此你不得不研究新股票，以跟上环境的变化。

知识就是力量

韦伯斯特(Webster)曾说："能教会我东西的人，才是我要认识的人。"被誉为人类历史上最富有智慧的人之一的所罗门王在万物之中选择了知识和理解力。"智慧为首，所以要得智慧。在你一切所得之内，必得聪明。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在商品交易中，成败的差异就在于一个人知晓并遵循固定规则，而另一个人依据臆测行事。臆测的人通常亏损。因此，如果想成功而且赚到钱，那么你的目标就必须是懂得更多；活到老，学到老；永远不要自以为通晓一切。我已研究股票和商品达40年，但仍没有对其全然领会。只要我活着，就希望年年学些新东西。观察，以及对以往市场变动的敏锐比较会揭示商品的未来走向，因为未来是过去的重现。获取知识所花费的时间是存在银行里的钱。你会损失掉所有你积累或继承的钱——如果你对如何照看这些钱一无所知，但有了知识，你就能投人一小笔钱，在花时间获取知识之后赚取更多。对商品的研究将带来丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

Contents

推荐序
导　读（南华期货研究所副所长　王兆先）
译者序
前　言
导　言

第1章　商品交易中成功的基础　/1

1.1　成功的条件　/3
1.2　应当知道的关于商品交易的事实　/4
1.3　商品市场事先预期了未来事件的影响　/9
1.4　人的因素是最大的弱点　/9
1.5　为何要保存价格记录　/10
1.6　什么导致繁荣和战争　/16
1.7　流行的交易价格　/21
1.8　如何挑选会领跌或领涨的商品　/22
1.9　顶部或底部的形态　/23
1.10　商品的政府调控　/26
1.11　成交量　/26
1.12　市场何时处于最强或最弱的位置　/27
1.13　商品交易所的有效服务　/27
1.14　交易如何达成并结束　/29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 形态解读 /31

2.1 确定商品趋势的规则 /31
2.2 需要的本金 /32
2.3 使用何种走势图 /32
2.4 大趋势和小趋势 /33
2.5 价格说明了趋势 /34
2.6 最高卖出价、最低卖出价和价格变动范围的百分比 /34
2.7 底部预测未来的顶部 /35
2.8 最高价和最低价的整数百分比 /35
2.9 顶部预测未来的底部或者低位 /36
2.10 阻力位 /36
2.11 波动区间 /37
2.12 最高卖出价 /37
2.13 50%点或半路点 /39
2.14 下一个阻力位 /40
2.15 确定买入点的规则 /42
2.16 确定卖出点的规则 /44
2.17 顶部和底部意味着什么 /45
2.18 28条有价值的规则 /47
2.19 顶部和底部 /48
2.20 顶部形态和底部形态 /52
2.21 市场大行情的段落 /54
2.22 怎样使用空间变动确定大势的转变 /55
2.23 当价格上涨超过老顶部时商品会下降到顶部以下多远 /58
2.24 为什么商品价格高位急走、低位缓行 /59
2.25 熊市中小麦价格在老底部下能走多远 /59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.26 快速涨跌幅度超过5～7美分或者10～12美分 /60
2.27 怎样获利最大 /60

第3章 预测商品价格运动 /61

3.1 重要的时间周期 /61
3.2 注意趋势改变的重要日期 /63
3.3 怎样划分年度时间段 /64
3.4 积累和派发所需时间 /65
3.5 如何根据开盘价和收盘价判断趋势的首次改变 /66
3.6 商品的交易量 /68
3.7 通过交易量判断顶点的法则 /69

第4章 谷物的时间期限、阻力位和交易案例 /74

4.1 小麦 /74
4.2 大豆 /128
4.3 玉米 /144
4.4 黑麦 /159
4.5 燕麦 /175
4.6 大麦期货 /179
4.7 猪油 /180
4.8 棉花交易 /188
4.9 棉花的卖出量：1941年2月到1941年11月10日 /214
4.10 美国棉花的收成 /217
4.11 棉花从最高价到最低价摆动的时间跨度 /223
4.12 棉籽油 /230
4.13 黄油 /235
4.14 可可豆期货 /240
4.15 咖啡期货 /245
4.16 鸡蛋 /259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.17 皮革 /264
4.18 黑胡椒期货 /271
4.19 土豆 /274
4.20 橡胶期货 /275
4.21 丝绸期货 /282
4.22 糖期货 /287
4.23 羊毛 /293
4.24 结论 /295

第5章 商品期货交易中的新规则 /296

5.1 短时间周期中快速运动调整市场状态 /296
5.2 时间趋势转变 /297
5.3 正常的价格运动 /298
5.4 正常的时间运动 /299
5.5 时间周期 /299
5.6 被压倒的价格摆动 /300
5.7 用做趋势信号的价格 /300
5.8 重要消息导致趋势变化 /303
5.9 最赚钱的摆动交易 /304
5.10 摆动走势图 /304
5.11 确定极限价格的三条规则 /305
5.12 跳空与涨停日 /311
5.13 商品的长期投资 /312
5.14 结论 /313
5.15 知识创造利润 /314

附录 /315

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章
Chapter1

商品交易中成功的基础

我想向从事过小麦、玉米、棉花或者其他任何商品交易，并且亏损过的人士问一个问题："你是否停下来想过，自己为什么亏损了？" 如果你考虑过这个问题，诚实的回答必然是，你之所以亏损是因为你进行的交易是基于你自己的猜测，或者是听从经纪人的意见，或者是听从某位自认为比你更了解市场的人士给你的劝告。你可能是在好消息已经被市场预期了的时候买入，并在不好的消息已经被市场预期了的时候卖出。你没有依据任何一个明确界定的计划或者固定的规则进行交易；在犯了错误并遭受亏损后，在下次交易中，你没有作任何更改，而是沿袭老路，结果总体而言大部分时间里你是一个失败者。

你没能够在交易中获利的另一个原因是，你不承认自己可能犯错，因此在进行交易时没有进行自我保护。然而，在你犯了错误或者亏损后，只能归咎你自己，因为你没有一个确定的交易规则让自己知道什么时候该买入、什么时候该卖出。

你应该学会依据知识进行交易，并且应排除希望与恐惧。当你不再受到希望或者恐惧的影响，并且是由知识在引导自己时，你将拥有进行交易的勇气，并在交易中获利。当你了解了某一商品的历史，知道它是如何生产的以及它遵循什么样的周期，然后依据这些确定的知识进行交易的话，你取得成功的概率肯定更大。你必须学会依据事实进行交易，消除希望与恐惧的影响。学会利用止损单（stop loss order）保护你的资本与利润。当你做错了一笔交易，在意识到自己犯了错误之后，只有一个办法能够改正错误，那就是从市场中退出，或者以止损单保护自己——以止损单减少你的资本遭受的损失。如果你购买了某一商品，并以1美分、2美分、3美分或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者5美分跌幅设立的止损单保护自己，那么你就减少了自己的损失，并且知道自己不可能损失更多。如果你买入或者卖出棉花、皮革、橡胶或者任何其他每磅或者每蒲式耳多少美分的商品时，并以20个点或者40个点为跌幅的止损单加以保护——这一止损单意味着每份合约你最多损失100美元或者200美元，那么你知道自己最大的亏损会是多少，自己应该能够承受这一损失，并将还有资本再进行交易。安全的交易计划就是遵守规则，这是你未来能够取得成功的唯一途径。

除了温习商品的历史，研究它们在不同时期的情况，并应用我后面将提供给你的规则外，没有任何其他的东西能够给你以帮助。如果你知道某一商品以往的情况，你就更有可能确定它未来的情况会怎样。供需关系确定商品的价格，所有的买入与卖出都被记录在商品的价格中。如果你正确地研究商品的价格走向，那么这些价格走向将比任何经纪人、报纸或者所谓内线信息能提供给你更多的市场未来走向的信息。在进行这种研究时，时间跨度是最必需的，因为时间能告诉你价格将如何变化。

学会独立：我所能提供给你的最大帮助是教会你如何自己帮助自己。如果一个人依靠他人的建议或内线信息进行交易，或者听从他人关于商品的看法进行交易，那么他就不可能在投机交易或者其他任何活动中取得成功。你必须学会独立。通过实践学会交易，通过学习与应用了解市场。如果你依据自己了解的东西进行交易，那么你就会具有取得成功所需要的信心与勇气。

任何明智的人都不会在不了解他人意见的依据的情况下，盲目地听从他人的意见。当他自己亲自看到、理解并了解了那些预测商品趋势的规则时，他将成为成功人士，而知识则将为他提供实施自己信念所需要的勇气。这样，他就不会再声称：“如果我知道我获得的关于小麦的信息是对的，我会买进或者卖掉10万蒲式耳小麦。”如果基于自己的研究，他知道小麦价格的走向确定无疑，那么他将满怀信心与勇气地——而不是满怀恐惧或希望地——买进。

无论你对何种商业活动感兴趣，尽可能多地了解该商业活动。除了健康，需要你对之进行保护的最重要的东西就是你的钱。因此，花些时间研究市场。为能够自己管理自己的钱而武装自己，不要永远而且完全依靠别人。

制定明确的计划：下定决心为未来制定一个明确的计划或者确立明确的目标；下定决心在买入或者卖出商品时遵从自己的规则。

首先，向你自己证明，我提供给你的规则是可行的。这些规则过去行之有效，未来也将行之有效。我在本书中提供的规则都是很实用的。这些规则是我40年的经验，花了成千上万的美元才学到的。我知道这些规则将行之有效，但你不要相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信我说的就是对的。你应该向你自己证明这些规则是行之有效的。为此，你必须花时间进行研究，必须做出牺牲。但是，如果你不愿进行研究，不愿做出牺牲，你将不可能在任何事情上取得成功。在过去的40年中，我每年都在研究并改善我的方法。我还在学习，我希望在未来能够有更大的发现。

在经过多年的研究与探索之后，我已将自己的规则进行了简化与完善，以使这些规则具有实用性，让别人能够加以应用。我已经将不必要的细节删除，并减少了工作量，以便你能够更迅速地得到结果。严格遵守这些规则，你就可能在交易中获利。下定决心遵守这些规则。如果你不准备遵守这些规则，就不要投身于投机或者商品交易——或者任何其他事情，因为最终你会亏损。

知识带来成功：能够开启巨额利润大门的钥匙只有一把，那就是知识。不努力工作，你就不可能获得知识。我取得的成功来自努力工作。只要足够努力地学习与工作，你也能够在商品市场中获得大量利润。在商品交易与投机中，努力工作是找到通往财富捷径的唯一手段。财富总是降临在知识头上。没有知识，财富一文不值。在你获得了正确的知识之后，你就能够让自己的资本增加，并能够进行明智的投资。

1.1 成功的条件

1. **知识**。关于获取知识的重要性，无论我说得如何多，都不会太过分。不花时间学习，你就不可能获得知识。不要试图寻找在商品市场中能够快速而容易地赚钱的途径。当你事先付出了时间学习并获得了知识，那么你会发现赚钱很容易。花在获得知识上的时间越多，日后你就能够赚到更多的钱。但是仅有知识还不够，为了获得拥有知识的好处，你必须把学到的东西付之于实践。你将在实践中学习。在适当的时间采取行动、付诸实施会带来利润。

2. **耐心**。这是在商品交易中取得成功的非常重要的条件之一。首先，你必须有等待机会到来的耐心，而这种机会能够让你确定明确的买入或者卖出点。在进行交易时，你必须有耐心，以等待机会，从而恰当地结束交易或者获取利润。在结束交易并获取利润前，你必须确定市场趋势将发生明确的变化，而这只有在对市场以往的走向进行研究并获得了适当的知识之后才能做到。

3. **勇气**。一个人可能握有世界上最好的枪支，但是如果他没有扣动扳机的勇气，那么他永远也猎不到任何猎物。你可能拥有世界上所有的知识，但是如果你没有买入卖出的勇气，那么你就不可能赚钱。知识能够给予一个人以勇气，使他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大胆，并且让他能够在恰当的时机采取行动。如果一个人没有能够在恰当的时机买入或者卖出，那么结果他将变得更加胆怯。恐惧的影响是有害无益的。当一个人太大胆、依据希望而在最高价位买入时，他在瞎猜。如果一个人只为希望所左右，那么他就不可能赚钱。

4. **良好的健康状况**。如果健康状况不好，没有任何人能够在任何商业中取得巨大的成功，因为聪明的脑袋不可能与弱不禁风的身躯成功合作。如果健康受到损坏，那么你就不可能具有良好的耐心与足够的勇气。当健康出现问题时，你会变得沮丧、失去希望，怀有过多的恐惧，从而不能在恰当的时机采取行动。

这些年来，我一直在商品交易活动中摸爬滚打。未来商品交易中可能出现的任何事情我都已亲身经历过。经验教会了我很多东西。我曾经试图在自己健康状况不好的时候进行交易，结果无一例外的是失败。但是，在身体健康状况良好时，我能够在恰当的时机采取行动，并取得了成功。如果你的健康状况在走下坡路，那么对你来说，最重要的事情就是通过锻炼让你的健康状况重新达到最佳状态，因为健康就是财富。

5. **资本**。在你具备了在商品交易中取得成功的所有其他条件后，你还必须拥有资本。但是，如果你已经拥有了知识与勇气，你可以以小资本开始经营并获取巨额利润，当然，前提条件是你使用了止损单，承受小额损失，并且没有过度交易。

牢记一点：**永远不要逆市场趋势而行**。在确定了市场趋势后，顺势而行，那么无论你怎么想、希望或者担心，你都将取得成功。遵守自己的规则，以确定市场趋势，不要将交易活动建立在希望或者猜测之上。

1.2 应当知道的关于商品交易的事实

1.2.1 如何解读粮食或者棉花电子行情

许多住在纽约与芝加哥两城市外的人士认为，如果他们能够前往芝加哥并且能够阅读那里的粮食电子行情，或者前往纽约并且能够阅读那里的棉花电子行情或者任何其他商品的电子行情，那么他们就能取得巨大的成功。商品交易中，最愚蠢的做法与对时间的最大浪费就是站在或者坐在经纪公司中，试图通过阅读电子行情与注视每一个新到的报价来赚钱。认为这样就可以在商品交易中赚钱的人是在犯下他一生中最大的错误。我们中这么做过的人都知道，这种做法是不可能让我们成功的。电子行情阅读行家凤毛麟角。达到行家的水平需要一生的努力学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且，虽然电子行情确实显示出市场的趋势，但市场中存在太多的小变动与急剧的逆转，致使一般人难以区分到底是市场的主要趋势已经变化了，还是不过是主要趋势重新显示出来之前的一个将只持续数小时、数天或者数周的小变动而已。

不妨去问问任何一个诚实的经纪人如下问题：在那些整天呆在经纪公司，双眼盯着行情单从不离开的经纪人中，到底有多少人赚钱了？ 坦率的经纪人会告诉你，以几年的时间跨度来评估的话，这些人中98%的人是亏损的。这么多的经纪人亏损不是经纪人的错，也不是这一商业活动本身的错。亏损是经纪人自找的，因为他们以错误的交易方法与不遵守规则的方式试图去获得成功。在经纪公司里，你会听到太多的谣传，得到太多的看法，没有任何人的意志能够坚强到从来不会受到这些谣传与看法的影响。你会听到太多的小道消息：你常常听到大户在买入与卖出，但是你却并非总是知道他们是在建立多头仓位还是在平掉空仓，或者根本不知道他们的买入与卖出到底是什么意思。如果在商品市场制胜或者通过商品交易赚钱这么容易的话，那么所有人都将成为富翁。

牢记一点：你必须为你获得的东西事先付出——你付出的就是花时间学习，而大多数情况下你在经纪公司里度过的时间都被白白的浪费了。在经纪公司中或者电子行情自动收录机上，存在太多的干扰与相反的倾向——存在太多可以导致你犯错的事物。如果你坐在自己家中或者自己的办公室里，静静地研究你的图表，并依据明确无误的迹象进行交易，你就可以取得更大的成功。

我并不是在猜测，或者向你提供某个不着边际的理论。我身经磨炼，饱尝辛酸。曾经在好多年里，我的办公室中各种电子行情自动收录机一应俱全。我曾经认为，没有它们，我无法过活。但是，在办公室装备这些行情收录机与入市不当让我亏损巨大，因为这些行情收录机显示的是一些并不重要的趋势，并导致我偏离了自己经过研究而发现的主要趋势。在我将行情收录机从我的办公室清除出去后，我取得了更大的成功。过去10年来，我的办公室里没有一台行情收录机。

因此，我给你的建议是，不要去学习如何阅读经纪公司里的行情单，或者站在经纪公司里，双眼紧盯行情单。你不可能以这样的方式赚钱。依照我下面要提供给你的规则行事。研究商品价格图表，你就会知道如何以精确、科学的方法去阅读行情单。这样，你将能够赢利，而不是赔钱。

1.2.2 行情是如何愚弄人的

行情并不愚弄交易者，交易者自己愚弄了自己。因为当市场快速上涨，小麦、玉米、棉花或者其他任何商品的价格快速上涨时，行情为密切注视市场的交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创造了无限遐想。行情促使他变得过度乐观，怀抱过多的希望，结果他常常恰好在上涨波的顶峰时买入。然后，市场开始下跌，在下跌持续数小时或者数天后，市场下跌的速度加快，密切注视市场的交易者原来怀抱的希望变成了恐惧，于是他开始抛售，而这时候常常是市场处于下跌波的底谷。

当你对某一事物——特别是对行情的关注太密切，那么它会扭曲你的判断，导致你不遵守规则或者不依据明确界定的计划来采取行动，而是依据希望或者恐惧进行交易。密切注视行情的人不可能不受到希望或者恐惧的影响。

假如某一交易者整天在注视粮食或者小麦的行情，而市场一直在上涨。然后，下午两点钟左右，市场突然开始迅速下跌，到闭市时，市场已经下跌得更低。一直在注视行情的这位交易者认为市场看起来非常低迷，于是他开始抛售，甚至可能卖空。事实上，闭市前最后一个小时或者15分钟内市场的下跌不过是场内交易员平仓的结果。由于场内交易员无须支付佣金，他们常常不持仓过夜。所以，最后15分钟或者30分钟内场内交易员进行的买入或者卖出，可能导致市场趋势看起来发生了变化，而事实上市场主要趋势没有任何改变。第二天早上，随着买入单的到来，市场主要趋势立即上涨，而那位昨天因为惊恐过度而抛售的交易者则丧失了自己的投资，而且在他有能力再次入市时，市场价位可能已经高很多了。

在市场下跌了一整天的情况下，同样的结果也会发生。在闭市前的最后15分钟或者一小时中，场内交易员进行平仓。其他交易者持有更多的商品过夜，因此他们不愿卖出。结果，市场交易量减少或者卖方稀少，在最后的15～30分钟中，市场急剧上涨。于是，那位本来准确地看到了市场主要趋势而卖空的交易者开始平掉空仓，并建立多头仓位。第二天早上，市场恢复它原来的趋势而继续下跌。由于过度密切地注视市场行情，那位交易者犯下大错，在亏损中从市场中退出，并错失致富良机。

时刻注视交易行情的交易者犯的另一个大错就是交易过于频繁。这种交易者每天买入卖出数次，而每次买入或者卖出交易都要支付佣金。如果他总是在更高的价位买入卖出——这种情况经常发生，过于频繁的交易会减少他获利的机会。一年中有大约300个交易日。假定一年中某交易者每天交易一次，那么他将进行300次交易。如果粮食交易的佣金以及每次买入卖出的费用为0.5个点，那么一年中他支付的交易佣金与成本为150个点。如果他以同样的方式从事棉花交易，而且每次买入卖出的交易成本为10个点，那么他一年中支付的佣金也达150个点。另一方面，如果该交易者遵守投资规则，跟踪市场趋势，每月只进行一次交易，而且该次交易取得成功，那么一年中他将只支付12次佣金而不是300次，从而将成本降低到只有6个点，而不是像前面的投机者那样付出150个点。要想在任何商业活动中取得成功，我们必须考虑成本。投机中遭受的亏损以及交易佣金都是成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的一部分。如果我们的亏损或者成本超过获得的利润，那么我们进行的交易就不可能获利，其结果就是净亏损。

交易者常常忽视的另一个事实是，一个交易者从事的买入卖出交易越频繁，那么他就会更频繁地改变主意。结果，他犯的错也就越多。无论是在强劲的牛市，还是在强劲的熊市中，经常会出现同市场主要趋势相反的市场走向。在这种市场走向中，我们可能获得巨大利润，而且可能迅速获取这种利润，但是每天买入卖出的频繁交易或者过于密切地跟踪交易行情都不可能让我们获取这种利润。

我们的交易必须具有良好的依据，而这些依据就是已经被证明为成功的基本事实与规则。依据希望或者恐惧而进行的交易永远不可能帮助我们取得成功。如果那些数天、数周或者数月呆在经纪公司的人士花这么多的时间在家里或者办公室里研究以往市场行为，那么他们会取得成功并将发现在未来时间会转化成利润。

别浪费时间，并将这一点立为规则，因为时间就是金钱。花时间去研究市场，我们将因此而获得很好的回报。

1.2.3 虚假的希望

当一个交易者买入或者卖空并遭受亏损后，人的本性会导致他希望市场趋势发生变化，变得符合自己的意愿。这种想法大错特错。当市场变得对自己不利时，我们应该面对现实：弄清楚自己是否错了以及为什么错了，而不要受到任何希望与恐惧的影响。如果我们心存怀疑，不知道市场将走向何方，那么马上从市场退出，迅速制止自己的损失。当某一交易正在导致自己亏损时，仍然不到黄河心不死、希望事情会出现转机这一做法给自己带来的只会是亏损。当市场对自己不利时，任何拖延都是危险的。立即行动制止亏损远胜于寄希望于不确定的将来。只有在市场对自己有利时，才可以坚持不放。

那些无须支付佣金的交易所中场内职业交易员常常在一天中进行多次交易，以获取小额利润，但在出现亏损时他们常常迅速行动，承受亏损，从来不让亏损越变越大。

1.2.4 学会面对现实、排除希望和恐惧

假如某一交易者在上午的交易出现失误，并被要求增加保证金。按照我们的交易规则，他首先应该做的事就是结束该交易，也不要增加保证金，因为很可能他看错了市场。但是，他没有这么做，而是坚持不放，希望在闭市前市场状况会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好转。他告知自己的经纪人说，他将增加保证金，或者在闭市前结束该交易。结果，在等待了一天之后，市场仍然没有好转。随着最后时刻的到来，所有的希望都烟消云散，他陷入绝望中，不得不在闭市时抛售。在整个市场中，这么做的人不止他一个。结果是整个市场下跌并在接近触底时闭市。该交易者发现，如果在当天上午他首次接到增加保证金的通知时就抛售，自己的状况会好很多。当天上午，市场开始出现上涨，但该交易者不相信自己在小麦或者棉花交易上犯下错误，从而没有能够迅速从市场中退出。他等待市场出现下跌，以便自己能够在比较好的情况下结束交易，补进自己的卖空。但是市场在中午没有下跌，在下午一点钟时没有下跌，在下午两点钟时也没有下跌。最后，在闭市前，很多其他的卖空方惊恐起来，都开始平掉空仓，市场行情快速上涨。结果，在所有卖空方都被市场的上涨吓呆了的闭市时刻，这位一直等待市场下跌以结束交易的交易者不得不平掉空仓。在很多情况下，这会导致市场陷入由于交易策略而导致的技术性低迷。第二天市场下跌，但这一下跌对依据希望或恐惧而进行交易的那位交易者已经于事无补了。

成功的交易者研究人类本性，并逆一般公众所为而行。在粮食、棉花或者其他商品价格下跌的第一天，普通的交易者并不担心。该交易者认为，这一下跌不过是暂时的小幅下跌，市场将在第二天上涨。但是，如果第二天、第三天市场仍然下跌，那么该交易者会认为，市场已跌到谷底了，这一事实是确定无疑的，会很快上涨。如果市场真的处于熊市，主要趋势会是下跌，那么上涨就不会出现，市场的下跌就可能持续7～10天。这时候，人类的本性导致该交易者再也无法承受压力，他不再认为市场即将上涨，于是他开始试图赶在别人之前抛售，而这时市场很可能正处于7～10天的下跌底谷。该交易者不会在市场下跌的第一天就抛售，从而表明市场出了问题。他也不会在第二天或者第三天抛售。结果，在市场持续下跌7～10天后，他开始相信市场趋势改变了，他惊恐起来，并且悉数抛售。这一次，他依据恐惧，而不是依据事实或遵守明确的规则进行交易。

市场上涨或下跌得越久，尤其是当大势已经上涨了几周或几个月时，它就越强，而且在最后一个阶段的调整就越小，因为在这些最后阶段，幻想让位给了绝望。当市场上涨时，希望和乐观主义增长到了极限，人们的买进不再是依据于合理的判断，而是依据于希望。一般公众就是如此交易的。要想成功，你必须遵守规则，而且逆一般公众而行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 商品市场事先预期了未来事件的影响

一般而言，农作物报告或重大事件通常已经被市场预期到，除非有突然且出乎意料的事情。因此，一个根据各种事件而不是根据其起因进行交易的人几乎总是错的。

在非常看涨的农作物报告出台之后，市场通常见顶了；而且在非常看跌的农作物报告出台之后，市场时常见底了。

坚持绘制走势图并研究它们，你就能够确定所有这些以及趋势的位置。用这种方法，你就能知道何时一个明确的趋势必定出现，何时凭利好消息买进，以及何时凭利空消息卖出。一般而言，在利空消息出来时买进，并在利好消息出来时卖出，你就能赚更多的钱。然而，在一个节节上涨的市场里，市场大势强劲上扬，它会继续按利好消息上涨，直到每一个人都满仓。然后，利好消息不再推动市场上涨。市场第一次未能按利好消息上涨时，就不对劲了，此时你应当退出。永远顺着你的走势图找寻明确的信号。当市场已经下跌了很长一段时间时，相同的规则也用得上。当看跌的农作物报告出台，或不利的看跌消息出现，而市场并不下跌时，就不对劲了。有些内部人知道市场已经足够低了，而且他们在买进，支撑着市场。毕竟，这是供需的问题决定市场何时见顶或见底。你的座右铭应是：**按规则交易，遵循明确的计划，别过早下结论，或者按利多消息或利空消息进出市场，除非规则告诉你这是转势的时候。**

1.4 人的因素是最大的弱点

当一个交易者获利时，他归功于自己，认为自己判断准确，相信成功是全靠自己获得的。当他亏损时，他采取了另一副态度，极少责备自己或者努力从自己身上找出亏损的原因。他找借口，他与自己评理说发生了意外，而且若不是他听了别人的建议，他本会获利的。他找到大量的“如果”、“而且”和“但是”，他认为这些都不是他的错。这就是他再次犯错并亏损的原因。

投资者和交易者必须找出他自己的解救办法，而且对自己的损失，他只能责备他自己而不是别人，因为除非他这样做，否则他永远无法纠正他的弱点。毕竟，是他自己的行为导致了他的损失，因为买进卖出的交易是由他自己进行的。你必须从自身寻找原因，并纠正它。只有在找到自身的原因并纠正它之后，你才会成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者亏损的主要原因之一是，他们从不自己动脑子思考。他们让建议和判断并不比他们自己好到哪儿去的人为他们思考，给他们建议。要取得成功，你必须自己进行研究调查。除非你从“羔羊”变成思想者，并寻求知识，否则你会重蹈所有羔羊的覆辙——被保证金追加通知的利斧屠杀。别人只能在你自助的时候帮助你。

我能给你世界上最好的规则，以及确定一种商品价格位置的最佳方法，但你还会因为人的因素而输钱，这是你最大的弱点。你未能遵守各项规则。你会依据希望或恐惧，而不是依据事实进行交易。你会拖延，你会变得不耐烦，你会反应过快或者耽搁太久，这样就因为人的因素打败了你自己，然后把一切责任推给市场。记住，是你自己的错误导致你遭受损失，而不是市场行为或者操纵市场的人。因此，努力遵守规则，否则就不要来投机，因为你注定会失败。

只要你研究人性的弱点，明白这些凡人是多么愚蠢，你就会发现靠理解人性的弱点，与大众反着做而且跟别人做得不一样，就能轻松获利。换言之，你凭知识在商品价格处于底谷时买入，凭知识在商品价格处于顶峰时卖出，而那些靠瞎猜的人与你做的刚好相反。花费在研究价格、时间和以往的市场运动上的时间会给你丰厚的回报。

1.5 为何要保存价格记录

你应当保存过去市场运动的走势图和记录，因为你的记忆力不够。

研究历史，知道未来只是对过去的重复，你就能根据时间和各种条件确定成因。有时，需要回顾很久以前的历史才能确定成因，因为你必须研究战争、它的影响以及战争前后的环境。

一般人的记忆力不够。他只记得他想记住的东西，或者那些适合他的希望和恐惧的东西。他过于依靠他人，自己不会思考。因此，他应当保存以往市场运动的记录或走势图，提醒他以前发生过的事将来可能还会发生。他不应当允许他的狂热战胜他的判断，并依据希望买进，认为市场永远不会再出现恐慌。只要世界还在，恐慌就会到来，而且牛市会紧随其后，它们就像潮水的涨落那样不可避免，因为在每一件事上矫枉过正是人类本性。当他满怀希望，乐观自信时，他就走向了极端；当受恐惧控制时，他又走向了另一个极端。

1929年，交易者们犯下了卖得太早而买得太晚的错误。如果交易者保存了单个商品的走势图，这些错误本可以避免，因为他们本可以看到，这些商品一直在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创造更高的底部和更高的顶部，尤其是那些处于强势的商品，因此他们不该放空。然而，在得到合理的研判时，走势图显示出每种商品的持续上升趋势，因此如果交易者正确研判走势图并跟随趋势，本不会犯错误。依据希望或恐惧而买进卖出是糟糕的买卖。每个做交易的人都应当凭可靠的理由进行，然后必须考虑到他可能错了，因此应当设置止损单，在万一发现他已经犯错时保护自己。

总是查阅你要交易的商品，而且在交易之前获得它的记录。如果它的价格以前或者几年前曾有过大幅波动，而且现在看起来处于一个狭窄的交易区间，或者是我说的横向运动，那就让它去，直到它显示出某种确定的趋势。如果这种商品在上一轮大牛市中已经是领头羊，或者在上一轮大熊市中是领头羊，那么它就不太可能成为下一轮行情的领头羊，除非走势图明白无误地显示，它正在引领一轮上升或下跌行情。

研究每一种商品，观察它在反弹中如何行为，以及它在回落中如何行为，以便你可以确定它是否处于大牛市的一段中，而此段行情随后会恢复，或者它处在熊市之中，在触底之前还需运行3～5段。回顾你的走势图，你会发现每一种商品，在开始下跌趋势时，走完了3～4段。

第一，它有一次陡直的下跌；第二，它反弹而且受到派发；第三，它有了另一次下跌，这结束了下跌的第2段；第四，它反弹而且遇到了卖盘；第五，它有了另一次下跌，这结束了第3段下跌；第六，它反弹而且犹豫不决；第七，它有了最后一次大突破，或者我们所说的清空，此时投资者、交易者以及所有的人惊慌失措，而且断定商品不会再涨了，因而抛售一切。当这最后一场清空出现时，就是为下一次大牛市的长期上扬买进的时候。

在长达数年的过程中获得的利润可能在持续5～7周的下跌行情中输个精光。在1933年7月的那场下跌行情中，E. A. 克劳福德（E. A. Crawford）博士惨败就是如此。在长时间内积累的利润之所以付之东流是因为交易者没有用止损单保护它们。对于交易者来说，止损单是好得多的保护，因为它自动发生效力。一个人或许会有心理止损位，然而当价格到达那里时，他并没有悉数卖出。交易者习惯了普通的市场，这种市场有5～12点，或每蒲式耳5～12美分的普通回落。他们认为，当大跌出现，小麦已经下跌了10～20美分时，小麦就跌得够多的了，因而他们不再担忧。然而，下跌行情继续，就像在大恐慌时的1929年发生的那样，当时商品下跌了每蒲式耳50～100美分。除非使用止损单，或者在一看到下跌时就按照市价卖出，否则交易者还能有什么机会带着利润或本金全身而退？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5.1 跟上时代

如同在别的事上会墨守成规一样，在交易上，人们也会墨守成规。我说的“跟上时代”的意思就是研究走势图和过去的记录，明白它是个正常的市场，还是个反常的市场。当你处在战争时期，通过研究以往战争时期，你就明白商品会如何行为。在和平之后，当它是个正常的市场时，你就明白商品会如何行为。不断进步。不要以为战争过去之后，市场会有与战前一样的变动区间。当任何一种商品供应充足时，不要以为这意味着大牛市。当任何一种商品供应稀少时，即使市场处于相对较高的位置，如果你的走势图显示趋势向上，那就跟着它，估算它会成为一轮大牛市。

1.5.2 不断进步

不要墨守旧观念或旧理论。学会跟随趋势，无论你希望什么、思考什么，或是统计数据说了什么。这样，你就能赚钱，因为你会跟随市场趋势，而不是逆势而为。

1.5.3 交易的最佳方式

大多数钱都是通过摆动交易产生的，或者通过长线交易产生的，它就是跟随一个确定的趋势，只要趋势在上升或下降。但是你必须按照规则学会等待，直到市场出轨，或者离开一个交易区间。在你建立长线头寸之前，要等待市场上升或下降的明确信号。总是预见到你可能会错，而且市场会反转，因此，用止损单跟踪你不断增加的利润，或者在你得到市场已经到达转势点而且趋势正在变化的确定信号时离开市场。

1.5.4 何时置身场外

这是每个人都得知道的要事。你不可能通过每天在市场中交易，或者说每天进出市场来赚钱。某些时候，你得呆在场外，观察并等待，直到你判定趋势出现了明确的变化。长期的休息和放松可以保护你的健康，并有助于你的判断，这些日后将为你带来利润。对市场运动进行研究之后，你会确信市场也有它的休息期。在大牛市中，市场常常有一段休息期，而且不会回落太多，要经过相当长的一段时间，它才会恢复上涨走向。熊市也会如此。在熊市中常常可以看到，一种商品会下跌并止跌，然后在一个相对狭窄的区间内向上和向下运动而没有多少涨幅，但它只是维持现状、迟疑、休息，而且准备再一次的下跌。在这些狭窄交易市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期，你可以靠置身市场之外并等待明确的市场趋势来赚钱。一旦你置身场外，你就能从一个不带偏见的立场判断市场，并形成一个关于未来市场进程的清晰画面，但当你置身市场中时，你经常会受到希望与恐惧的影响，因为你总希望市场朝你愿意看到的方向发展。当你置身市场外时，你看到的是市场的真实面目，而且无论它往哪儿走，对你来说都没有什么区别，因为你准备好在趋势改变时顺势而为。

1.5.5 当商品与你背道而驰时你该怎么办

当你做了一笔交易，而且它开始与你背道而驰时，你应当立刻发现错在哪儿并止损。如果你发现自己犯了错误，也就是你逆势买入或卖出，那么持仓并心存幻想将无济于事。正确的做法是离场，停止你的损失。然后你的判断就会清晰，你能用更好的方式进行新的交易，而且做对的机会更大。持有一个正在亏损的仓位对你永远没有好处。

1.5.6 当连续亏损时你该怎么办

当你做了1～3笔显示出亏损的交易时，无论亏损大小，那么一定是你出了问题，而不是市场出了问题。你原本确信的趋势或许已经改变。我的规则是离场并等待。研究你亏损的原因。记住，待在场外，你就绝不会亏损。你所能做的最糟糕的事莫过于持有正在亏损的仓位，而且通常它会继续不利于你，因此你越早认赔越好。顺大势交易。在牛市里卖空绝讨不了好，因为你在同大势对抗，而且可能错过顶部；在熊市里做多也讨不了好，因为你在同大势对抗，而且可能错过底部并遭受损失。通常，如果买进或卖出谷物，然后你遭受了3～5美分的损失，那你就错了，此时还是离场的好。如果你不能在距顶部或底部的3～5美分内获利，那你错了，而且它会让你亏损15或20美分。对棉花来说也一样。如果你不能在离棉花市场顶部或底部的40～50点内获利，那你错了，因此还是认赔并离场的好。记住，市场会在你未知的情况下进入一种离谱的节节上涨状态，而且市场大势或许会发生急剧变化。如果你与市场大势作对，而且市场正处于某种疯狂的上涨或下跌行情中，你又如何能指望自己在交易中获利离场呢？小麦、棉花或者其他商品的快速上涨或下跌行情常常持续6～7周，有时甚至持续数月，而没有太大的反向运动。因此，当你进入了这些反常的市场，而且逆市场而行，你就注定会失败，因而会输掉你能投入的所有保证金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究走势图，使你自己确信我对你说的是真话。回顾我已经给你的指点和规则。看看一个正在上升的市场走了多远，而回落是多么小。看看市场已经下跌了多远，而反弹是多么小。然后问自己一个问题："如果我进入这种狂涨的市场，而市场开始与我背道而驰，我会输多少钱？"诚实地问自己，你会说："我会输掉我投入的全部。"正确的做法是随着这些市场运动的趋势而行。当你发现自己错了，而又是在做空时，就反过来买进。如果你做多，而大势反转了，就反过来做空。顺势才能获利，而不是逆势。

1.5.7 期待多大的利润

许多投资者犯下如下错误，即在正常的市场中期待获取超常的利润。他们期待的比得到的多。这个想法是顺势并确定你是否处于战时市场、反常的市场或者仅仅是一个正常交易的市场。不要期待太多的利润，而是在你判断正确时坚持下去，保护你的利润，并在趋势变化时而不是变化前离场。加入商品交易或者投机者行列的一般人，期望从他们的本钱上获得太多的收益。他们期待在几天、几周或者几个月里把他们的资金翻倍。有时这做得到，但这种机会少之又少。期待在第一次交易中就赚大钱的一般人通常会输掉他们投入的全部资金。

通向成功的途径是为自己确立交易规则，这样当你用一笔本钱开始交易时，就不会亏本，而且在几年里你将获得高于平均回报的收益。你可曾停下计算过，在20年里每年赚25%的收益意味着什么？假定你以1 000美元的本钱起步，在10年里每年将其增加25%，这笔钱将会增值到9 313.25美元，10 000美元以每年25%的速率增加，10年后就会变成93 132.17美元。你可以看到，如果你小心谨慎而且不期望太多，那么在一段合理的时间里，积累一笔不大不小的财富是多么的简单。大多数交易者太贪婪。他们希望在很短的时期内致富。他们过度交易。结果他们损失了本钱，然后责难芝加哥交易所、华尔街或者其他人。问题在于，他们愚弄自己，不是在做谨慎的投资或投机买卖，而是在赌博。

学会限制自己承担的风险量。不要在正常的市场中期待获取超常的利润。这样做，你成功的机会就会大大提高。

1.5.8 如何回复追加保证金的通知

如果你买入或者卖出一种商品，并投入了一笔钱，也就是你的经纪人要求作为保证金的数额，然后你收到要求追加保证金的通知，这就是你做错了交易而市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场正与你背道而驰的证据。如果你在每蒲式耳上投入10美分，而市场与你反向运动了6或7美分，那你就错了那么多，而且极有可能会损失6、7或者20美分以上。为什么死抱一笔正在亏损的交易？回复追加保证金通知的正确方式就是清仓。弄清楚自己错在哪儿，并按照明确的规则进行下一笔交易，这样你就不必提供额外的保证金。

1.5.9 联名账户

如果可以避免，就不要开立联名账户，或者与别人合伙交易。当两个人以同一个账户开始交易，他们或许对正确的买入时间意见一致，但到了卖出时，他们就很少意见相合了。一个愿意赚取一笔利润并清仓，而另一个却拒绝卖出。在结束一笔交易时，问题常常在这时候出现。结果将是其中一个违背他更好的判断而继续持有，因为他的搭档要持有；最终趋势与他们背道而驰，搭档这时认为是清仓的时候，因为他吓坏了，而另一个也同意，结果他们亏损离场。

你必须学会独立工作，不要受到他人看法的影响。当你准备行动时，要让你自己处于如下状态：一旦你认为是采取行动的正确时机，没有人能够说服你或者影响你，让你不采取行动。我的观点是，两个人能用联名账户交易来取得成功的唯一途径是，一个买进和卖出，而另一个下止损单。如果另一个错了，止损单会保护他，而且损失会很小。一旦他做对了并让利润累积，那么他就会赚钱，但另一个把跟随设置止损单保护利润当做他的事情。我见到过两个人用这种方法顺利工作，因为一个会买进或卖出一种商品而不设置止损单，而另一个知道风险威胁的正在保护这些利润。他下了止损单，因而利润受到了保护。另一个自然有了大笔利润的人，不会用止损单跟随逐渐增加的利润。正在关注交易，并知道他们只能指望已经用止损单保护起来的利润额的搭档，设置止损单。

1.5.10 为利润而继续持仓的时间极限

当你做一笔交易时，它必须基于合理的规则和合理的理由，必定有在一段合理的时间里获得一笔合理利润的可能性。记住一件事，即当你做一笔交易时，你可能做错了，它可能与你背道而驰。因此，你必须止损。当商品没有与你背道而驰时，你也可能会错。那就是，它可能长期呆在一个狭窄的交易区间内。因此，当商品显示它们不会运动时，你应当准备退出。

我能给你的最佳规则是，永远在交易之前确定，你拥有市场在运动的确切迹象。这样，你就能预期在一段合理的时间里获取利润。如果市场正处于大牛市或者大熊市之中时，要领是跟随市场，只要市场显示趋势正朝着有利于你的方向运动。当你陷入死气沉沉的市场时，你会失去耐心，也会损失利息，这些利息相当于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔实际的亏损。如果你带着同样数额的资金离场，你便能够在快速运动到来时抓住新机会，而且能在短时间内赚更多的钱。

记住，你经常能凭待在场外并等待良机来赚钱。继续持仓的时间极限取决于你所处的多空位置以及走势图上的信号。

1.5.11 你从未听说过的关于放空的实情

许多人天生就是多头。他们总要在卖出之前买点什么。当你告诉他们应当卖空一种商品时，他们会告诉你市场可能会如何被逼空。如果他们查询交易记录，他们会发现平均而言一种商品每15～20年才受到一次逼空。因此，卖空一种商品，受到逼空从而损失全部财富的可能性非常小。如果你跟上市场，研究它，并遵守顺势操作的规则，那么当一种商品受到逼空时，你处在多头而不是空头位置。

总是通过研究过去的历史来得知真相，不要害怕放空。在趋势转向下跌之后，做空可以同做多赚同样多的钱，而且事实上做空赚得更快。大部分报纸记者不鼓励做空，政府也常常歧视做空。为何非得这样？问题是，要影响公众，让公众追随他们并投他们的票的政客们总要谴责一些事并为之设置障碍。因此，政客不是告诉交易者真相，即亏损是交易者自己犯错的结果，绝不能归咎于股票交易所和商品交易所，而是总在谴责华尔街、芝加哥交易所等等，试图让公众相信股票交易所和芝加哥交易所千方百计与交易者对着干。

地球上没有哪个行当有比美国的商品交易所里的会员们更值得尊敬的人。交易者得到的是公平的交易。交易所的管理人员没有操纵市场，因而不会为交易者因自己的无知犯下的错误受到指责，但政客们不得不掩盖他们自己的错误，因此总是指责别人。实际上，政客总要反对某些东西。

跟随市场的趋势，像你愿意在牛市中买进那样愿意在熊市中放空。既不要当慢性的牛，也不要当慢性的熊。当你进入商品交易这一行业时，把你的目标设为赚钱，而不必特别偏爱靠做多还是做空赚钱。学会跟随趋势，你就会获得成功。

1.6 什么导致繁荣和战争

历史证明，战争每隔20～25年爆发一次。历史也证明，几乎在每个国家，每20～25年就会有一个大的投机波和某种繁荣。为何这些战争时期和繁荣时代以这种规律性的周期或时间间隔出现？主要原因是人性永远不变。每20年，新一代人出现。他们满怀希望，乐观向上，而且积极进取，紧跟时尚。他们缺乏经验。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于战争或者战争的苦难，他们一无所知，因为他们从未打过仗。他们渴望卷入战斗。政客们引诱年轻人去打仗轻而易举，但让有战争痛苦经历的老家伙去打仗就很难了，他们不再需要战争。年轻人易激动，随时准备竞赛和战斗。

商品市场也一样。年轻的一代或是继承了财富，或者自己挣了钱，因而他们要碰碰运气。赌博、碰运气以及不怕危险是年轻人的本性。因此，年轻一代热切渴望在投机中一试身手。当他们进入节节上涨的牛市时，除了不断买进外，他们就没有其他的判断力了。他们把谨慎抛在脑后。这种不断增强的购买力导致商品价格上涨到供求关系无法解释的高度。结果是，一旦繁荣结束，年轻一代损失惨重，获得了某些宝贵的经验，而且不再那么渴望尝试了。

就像年轻一代肯定会不断出现那样，我们继续会有商业的繁荣、股票市场和商品市场的繁荣、房地产的繁荣，以及其他疯狂的投机浪潮。青年人必须得到市场的接待，而且必须有他们尝试的机会。因此，历史会重演，因为人性没有改变，而且将来的每代人不得不经历前一代人经历过的相同经历。

1.6.1 买进卖出太早或太迟

你可能看对趋势，但仍然会买进太迟或卖出太早，因而亏钱。你可以等待，直到市场有了陡直的上涨行情，因此你知道趋势正在上升时才买入。如果市场已经经历了足够的上涨，必定出现回落。当回落就出现在你买入之后时，如果你失去了勇气，失去了胆量，变得悲观，而且清仓卖出，那么你就退出市场了。那以后，上涨运动仍会恢复。

你常常过早地卖掉多头仓位，或者过早地放空，因为市场已经上涨了一大段，而且看起来足够高了。你希望市场已经上涨到足够高，但希望却永远不会带来利润，你必须面对现实，等待趋势中出现明确的转变。如果你卖出得太早，而市场与你背道而驰，或者如果你过早地卖掉多头仓位，那么你常常会犯下如下错误：在市场见顶的时候再买回，从而遭受亏损。

1.6.2 顺势而为

在各种迹象显示市场正处于上升趋势或下降趋势时再交易。不要等待过久。记住，**延误是危险的**。延误太久才离场会导致更大的损失；延误太久才进场会使你与利润擦肩而过。如果你顺市场大势而为，就得学会在正确的时候行动，而且迅速行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6.3 交易者不想知道的事情

怀着对读者应有的尊重，我要说，身处市场中时，许多交易者都不想知道事实，或者说他们不想知道真相。他们希望市场按他们的意愿发展。他们要市场按他们的意愿变动，而且只想听到市场会按他们的意愿发展。当你身处市场中时，你应当不带偏见，而且努力判定自己处在正确的一方还是错误的一方。当你发现自己错了时，迅速承认并退出市场。我们的古老规则是，拿不准时就离开市场。当你除了希望之外没有什么可抱持不放时，就迅速在市场中清仓。别去找那个会告诉你，你持仓正确而且市场就快要按你的意愿发展的人；要找那个会告诉你真相而且证明给你看的人。更好的是，学会向你自己证明，你自己是对还是错。面对事实；承认事实。改变你的立场；改变你的观念。随趋势改变，你将会获利。

1.6.4 当一个人的趋势改变时

如果你还在做交易，而且很长一段时间以来，你一直很成功——过去数周、数月或数年中，你一直交易正确，并且一直获利，那么就像市场会变化那样，你的运气（如果你要称之为运气）也有变化的时候，或者说你的趋势也有变化的时候。当你的趋势改变时，它可能会与你背道而驰达数周或数月之久。确定你的趋势何时改变的方法是，如果你做的一笔交易出现了亏损，那么，退出市场。如果你进行第二或者第三笔交易，仍然出现亏损，那么肯定出了问题。你的趋势已经改变了，你最好退出市场。你应做的是关注、等待并且研究市场。在你认为已经发现了明确的迹象之后，你可以再次进行交易。如果这次你进行的交易成功，你获利了，那么你的趋势又在朝对你有利的方向发展，你应该继续交易。如果你进行第四或者第五笔交易，而且出现亏损——无论亏损多少，那么肯定出了问题，你最好从市场中退出。这时，你应该做的就是保重身体，等待下次机会的到来。可能你累了，也可能你的某种麻烦或者担忧正导致你行动错误。你判断不良，你不能正确地预见市场将如何变动。在这种情况下，你能做的事情只有一件，那就是从市场退出，等待机会，并且好好休息。

1.6.5 希望与恐惧

在我所有的著作中，我经常写到这个，但我还是认为无论我怎么重复这一点，都不过分。一般人买进商品是因为他们希望商品价格会上涨，或者是因为某人告诉他们商品价格会上涨。这么做是最危险的。永远不要依据希望而交易。幻想比任何其他东西更能毁灭人。研究市场，并判定趋势。面对事实，在你交易时，依据事实交易，消除希望。

恐惧导致许多损失。人们抛售是因为他们害怕商品价格正在走低，但他们常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常熬到下跌行情走完，因而在商品价格已经下跌到底部附近时卖出。时常，当他们已经在场外呆了一段时间后，他们进入市场，因为他们害怕市场会走高。永远不要因恐惧而交易。圣经上说："你们必晓得真理，真理必叫你们得以自由。"知道事实，知道真相。如果你这样做，就不会心存希望和恐惧，而且你会按明确的规则交易，顺应趋势，并获得利润。

1.6.6 正常市场与反常市场

通过研究以往的历史，以及研究战争时期，你就会知道市场何时在一个正常的区域里运动，何时在一个反常的区域里运动。一般而言，在战争时期，市场在反常的区域里运动。然而，直到写本书的1941年10月1日，这场战争还是个例外，因为在这场战争期间，小麦和其他商品未有反常的运动。

出现这种现象的原因在于，所有外国已经储藏了大量的谷物以备战，而且谷物的产量已经增加了。英国的大部分谷物购自加拿大；美国的小麦供应一直在增加，而且由于政府管制，我们的价格一直比世界市场价格高40～50美分，结果，我们丧失了大部分的对外贸易。

大豆已有过反常的运动，或者说由于大豆使用量的增加而导致的常见的战时运动。事实是，大豆的主要供应来自美国。别忽略如下事实：当任何商品的价格上涨到任何人都可以从中获利的时候，该商品的产量就会提高，而价格将再次下跌。总有一天，政府再也不能控制粮食作物的产量，而粮食作物的价格将不仅下跌到正常水平，而且会下跌到正常水平之下。每当产量过剩，粮食作物的价格就下跌。战争过后，商品很可能会有许多年的低价期，无论和平到来之后会有怎样的温和的经济景气或者突发的商业繁荣。

研究以往战后商品价格的运行，你就更能知道未来它的运动是正常的还是反常的。应用我已经提供给你们的所有规则，这些规则将在不同的市场给你以帮助。

1.6.7 对冲避险

很多投资者认为，当他们处在某一商品交易中，而该交易做错了，该商品的价格开始下跌，他们可以用对冲交易来保护自己，即卖空别的某种商品，以弥补他们在买进的那种商品上遭受的损失。没有比这更严重的错误了。对冲避险的结果常常是投资者在两笔交易中都遭受损失。如果你陷入一项错误的交易，而且不知所措时，你能做的事情只有一件，那就是退出市场并等待，直到你知道有明确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势。

一位交易者或许会做空5月的小麦，而它的价格开始上涨，他决定买入12月的小麦进行对冲。这种对冲交易的结果常常是他犯下了另一个严重的错误。当他做空5月小麦而做多12月小麦时，如果市场下跌，那么他在5月小麦上获利再自然不过了，他会回补空头仓位并获利，同时继续持有12月小麦的多头仓位。[⊖] 市场趋势或许明确向下，而且继续下跌。结果是，对冲避险不过是增加了他的损失而已。对冲避险，即买入一种商品同时卖出同样一种商品，永不值得推荐。对冲避险不划算，因而你必须避免。退出市场并等待，直到你能确定趋势，然后再买入或卖出，不要进行任何对冲避险。

1.6.8 正常的上涨或下跌

正常的价格运动取决于正在交易的商品价格以及商品交易的时期。小麦、玉米或者其他谷物类商品或许会上涨一些时间，而经历每蒲式耳5或6美分的正常回落。当它们涨得更高时，每蒲式耳会回落10或12美分。以后，每蒲式耳将回落15或20美分。如果它们处在一个大牛市中，大势仍然保持上涨。当市场下跌时，情形也一样。小麦或许会出现多次每蒲式耳5或6美分的反弹。在几个阶段走完后，可能会出现数次每蒲式耳10或12美分的反弹。以后，会出现一个每蒲式耳15或20美分的反弹。当大于每蒲式耳15或20美分的上涨或下跌出现时，就是市场正在从正常运动朝反常运动变化的信号，这时你应当关注走势图并顺应趋势。

把相同的规则应用于棉花或其他任何商品，注意回落点的出现。我们将在本书后面给出各种例子和规则。

1.6.9 爬行中的市场

在牛市的早期阶段，小麦、棉花或任何其他商品常常运动得非常缓慢，有小的回落和小的反弹，但逐步走高。在一段长时间后，爬行中的市场进入最后的狂涨，或者我们所说的狂奔，这时市场飞快地运动，伴以很小的回落。人们常常被愚弄而卖空爬行的市场，因为市场不断出现回落，因此人们希望卖空而获利。最后，当市场进入狂涨状态，他们是空头，而且持仓并怀抱希望，指望着市场不过是在经历正常的运动。结果是他们遭受巨大的损失。当市场处于狭窄的交易区间

⊖ 原文：当他做空5月小麦而做多12月小麦时，如果市场下跌，那么他在12月小麦上获利再自然不过了，他会回补空头仓位并获利，同时继续持有5月小麦的多头仓位。疑误——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且在下跌时，情形也一样。市场会非常缓慢地下行，在相当长的时间里有中度反弹。最后，下跌开始失控。这时，没有关注自己仓位的交易者被套住了，因为当市场从爬行的熊市转变成失控的下跌时，他遭受惨重的损失。

1.7 流行的交易价格

大多数时候，人的头脑以相同的方式工作，因为人性不变。人们习惯于某些价格，而且他们更经常地在这些价位上交易。一般人关心5和10的倍数，流行的交易价格是25、50、60、75、100、150、175等。在买进或卖出时，人们几乎总是使用这些整数，这就是为什么棉花、小麦、玉米或者其他任何商品常常会上涨或下跌到这些整数附近，然后反转。例如，如果交易者们都在每蒲式耳75美分处设置大量的小麦抛单，那么市场可能会上涨到74 $^3/_4$或74 $^7/_8$美分的位置；然而，由于这些沉重的抛单充斥市场，市场就不会涨到75美分。交易者们未能在整数位卖出，而市场却下跌了。以后，交易者们在更低的位置清仓。买入时，交易者们以同样的方式确定价格。交易者们要在100、75、50或125、150美分这样的位置买入，或者在某些像56、58、60、62、82或86美分这样的整数位买入，但市场价格常常变化到距离这些整数位只差1/8或者3/8的价位。由于确立了固定的买入点，交易者就达不到顶部或底部附近，因而错过了赚钱的机会。

在买进或卖出时，永远不应当设立一个固定的价格，即永远不要设置买进或卖出的价格。当市场到达了你的走势图和各项规则都指示应该买入的位置时，就按市价下单买入。限价委托单已经让许多人付出了成千上万美元的代价。当你的走势图表明，市场已经到达了该卖出的位置时，情况也一样，按市价卖出。切记，延误是危险的。在你想卖出时，就全部抛售。当你要买进或卖出时，就按市价操作，这样，你会省去大量的时间、麻烦和损失，而你的利润会增加。

研究过去的极限最高价和极限最低价会使你相信，商品是如何经常地错过这些整数位的流行交易价格。还有一件事值得了解并铭记。买便宜的东西，以及在低价位交易都是人性使然。如果小麦或任何其他商品已经在每蒲式耳1美元以下的价格交易了很长时间，那么当它首次上涨到每蒲式耳1美元时，人们会认为这个价位太高了，因而常常卖出。随后，当价格到达1.12美元、1.20美元或更高的价位时，他们会开始相信小麦正在奔向每蒲式耳2.00美元的价格。他们在过高的价位买进，而这导致了亏损。问题在于，他们不知道趋势何时已经改变，也不知道这是个正常的市场还是个反常的市场。研究以往的记录，你会发现，在大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下，当一种商品涨过1.00美元时，它通常会走得很高。通常，当小麦越过每蒲式耳1.00美元并维持在这个价位之上时，它就会涨到1.115美元、1.20 美元、1.25美元或者某个高得多的价位。同样，当小麦跌破每蒲式耳1.00美元并呆在这个价位之下时，它通常会跌得更低。

棉花

人们会习惯于棉花每磅8～10美分的价格。在长达数年之后，当条件改变而棉花上涨到超过了每磅10美分时，他们会悉数卖出并放空，并逆势而行。当棉花涨到每磅12美分时，他们会认为绝对该卖出棉花，因为它的价格将回落。最终，当棉花涨到每磅15美分时，他们都开始买进，从而将市场推高到每磅17或18美分。那时，第一次200～300点的陡直回落来了，他们都被市场横扫而遭受亏损。这是因为他们没有认识到条件已变，并顺应趋势。

记住，是供求关系支配着价格。当市场运动到新高时，就有人在买进，因而同趋势相抗毫无意义。当市场下跌时，情况也一样。当市场运行到比它长期处于的价位低的位置时，卖压就会比买压大，因此你应当顺势而不是逆势。

1.8 如何挑选会领跌或领涨的商品

持续绘制任何商品的月最高价—最低价走势图，或者季最高价—最低价走势图，并且持续绘制大部分活跃商品的走势图，你就能够确定何种商品要在牛市中领涨，或者何种商品要在熊市中领跌。遵守随后给出的规则，确定一种商品是否正在创出更高的顶部和更低的底部，它是否已经穿越了阻力位很长一段时间，或者它是否已经跌破底部或阻力位很长一段时间，你就能确定何种商品会带领第一轮上涨或下跌。回顾过去的记录，你会发现某种商品总是首先上涨，其他商品随后会跟上来，而且在任何牛市的末期，首先领涨的商品会首先开始下跌。要点是单独跟随每种商品的趋势。别以为猪油正在下跌，所以大豆同时也会下跌；别以为棉花正在下跌，所以小麦也即将下跌，除非走势图显示这样。根据商品在走势图上的独特位置挑选你要买的商品，那时它会给出明确的信号指示要开始运动。记住，大量买进和卖出任何一种商品都需要时间。在买进或卖出完成之后，而且供给已经得到了吸收，或者需求已经得到了满足，趋势就改变了，反向运动开始，这会持续很长一段时间。研究过去的价格运动并遵守各种规则，你就能彻底明白这些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最值得交易的商品

在正常情况下，通常你能通过交易小麦、玉米和大豆来赚大部分钱，因为这些商品创造了最大的运动区间。与它们一样容易预测的是燕麦，它在一个狭小的区间内运行。有燕麦极度短缺而黑麦极度充足的异常年景，那时，黑麦和燕麦都会创造相当大的运动区间。基本的商品是那些在几年长的时间里回报最大利润的商品。棉花是交易的最佳商品之一，因为贸易公司用对冲保险和买进使它活跃。变动不居的价格会增加或减少产量，并增加供给或需求。研究其他商品的走势图，你就可以确定何时会出现这样或者那样的反常运动。就基本商品之外的其他商品进行的交易会为你带来回报，但是一般人进行的大部分交易是小麦、玉米和黄豆。而且，一般人在如何进行棉花交易方面受到的教育远多于他们在如何进行可可、咖啡、糖或者其他商品交易方面受到的教育。结果，波动的幅度更宽，而通过交易这些领涨领跌商品，你就会有更好的赢利机会。

1.9 顶部或底部的形态

在研究以往市场运动的记录时，如果你研究商品的周走势图或者月走势图上的极低点或者极高点的形态，你就会得到一个在未来的市场运动中对你很有价值的图像，因为在任何大的变化出现之前，你将注意到这些不同的形态。记住，一副好的图表胜过千言万语。这就是为什么我们要绘制图表，并研究以往市场运动的记录。研究这些不同的形态将有助于你确认市场趋势。在后面讨论交易规则以及各种各样的顶部与底部时，我将论及所有这些。

1.9.1 意外消息

许多交易者常常写信问我："如果晚上出现某种突发的、意外的消息，如战争爆发、总统去世、一场风暴严重毁坏了棉花、大交易者或经纪公司破产，或者诸如此类的重大事件，你怎么断定市场将会如何反应或者我们应该怎么办？"我的回答是，山雨欲来风满楼，市场几乎总是为这些事件做好了应付准备，而且在这些事件发生之前，总会给出趋势改变的某种迹象。例如：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1917年 2月2日，当德国宣布无限制潜艇战时，棉花和小麦曾出现暴跌。

小 麦

1916年 11月，最高点是195美分。市场经历了一次大涨，而且预示回落即将出现。12月，最低点154美分。这是在短时间内的一场陡直而快速的下跌，因而预示着反弹。

1917年 1月，最高点是191美分，与195美分的老顶部相差每蒲式耳4美分，这意味着向下的趋势，因而你得放空。2月2日，出于对U形潜艇的恐惧，小麦大幅低开，下跌到154 $^1/_2$美分。此前你就该放空，因为趋势在走低。小麦未能跌破12月的最低点154美分说明它正在构筑底部，因而你应当根据利空消息买入，因为所有的迹象都表明美国会参战，而且战争会持续，这对小麦是利多。

棉 花

1916年 11月，最高点是21.50美分。市场从8月的13.80美分开始上涨，这是一段大涨幅，因而回落必定出现。12月，最低点16.50美分。这是400点的跌幅，因而反弹必定出现。

1917年 1月，最高点是19.10点，与老顶部相差240点，这表明大势向下，因而你得放空。因此，当U形潜艇战的意外消息到来后的大突破缺口出现时，你该处于空方。

2月2日，因为这个消息，棉花低开300～400点，跌到了13.75美分附近，你应该早已处于空方的位置，在利空消息出现时，在巨大的跳空缺口出现时回补。我们随后会说明，为何根据各种规则，棉花该在这个价位附近回补。许多人在这个利空消息出现时，既放空小麦又放空棉花，因此在底部附近卖出了。这些是多年来棉花和小麦到达过的最低价位。这再次证明，在利空消息出现前，市场就已经给出了它正在下跌的种种迹象。

1933年 3月，出现了小麦的最低点，也就是每蒲式耳46美分。在罗斯福总统就职而且我们脱离了金本位之后，小麦迅速上扬。实际上，这是和平时期中常见的战时价格走向。7月18日，最高点是1.28美元，每蒲式耳在4个月里上涨了72美分。其间，最后一轮上涨是从6月19日的最低点97 $^1/_2$美分开始的，每蒲式耳在19天里上涨了30 $^1/_2$美分。在E. A. 克劳福德博士破产之前，市场已经给出了顶部的信号，因而你应当出货并放空。所以，当市场因克劳福德博士破产而出现跳空缺口时，你应当已经放空了，因此不利的消息，或者意外的消息已不应该影响你。在克劳福德博士破产后，每蒲式耳小麦在3天里下跌了30美分。

通常，意外的消息对内部人来说并不意外，因为有些人事先已经知道了这种消息并抢先行动，而且市场也给出了趋势改变的迹象。当利空消息出现时，就是买入的时候。当利多消息出现时，就是卖出的时候。市场总会通过走势图的位置显示出，在重大消息出现时上涨或下跌的幅度有多大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.9.2 买力比卖力大

当市场上涨时，那是因为买力和增加的需求。当买力大于卖力时，市场就产生更高的顶部和更高的底部，而且继续走高，直到卖力比买力大。那时趋势会逆转。你必须研究你的走势图，并遵守所有的规则，以确定这种变化何时发生。

1.9.3 卖力比买力大

当供给超过需求，这样卖力大于买力时，很自然市场必定下跌到支撑点或者买力出现而且胜过卖力的位置。然后，趋势会发生变化，至少暂时会如此，而且反弹会出现。研究我的所有规则和走势图，以确定趋势中的变化何时出现。

1.9.4 在高价位回落为何变小了

在牛市中，回落随着价格走高而变小，这是因为在长期上涨后，乐观主义和希望增加了。当买力大于卖力时，交易者们在出价买入商品，因而价格继续爬升。回调变小了，因为它们是处于市场之下的买入委托单，因为人们正在等待回落好买入。

因此，在最后的顶部到达之前，不要指望在高价位出现大幅的回落。在牛市中，当回落的幅度第一次超过上次的回落时，你可以推断趋势暂时有转变。

1.9.5 反弹在低位为何变小了

在市场下跌了很久以后，人们开始抱持仓位不放、希望事情会出现转机，然后逐渐地随市场下跌一路抛售，买力因此下降。人们已经失去了信心。在小麦下跌了每蒲式耳50美分之后，买力比小麦上涨了每蒲式耳50美分之后时少了，因为人们已经失去了信心，也失去了金钱。他们买得少是因为钱少了。另一方面，当市场上涨了很久而且交易者已经赚了大钱之后，他们的买力增加了，因为他们有更多的保证金或本钱用以买入。因此，当市场从顶部向下走了相当长的路之后，或者当市场到达了低位时，放空总会更安全，因为反弹会更小，你的风险也会更小。

1.9.6 买卖平衡

当小麦、棉花或其他商品已经上涨了很长一段时间之后，它最后会到达一个买力和卖力变得平衡或者大约相等的位置。然后，市场可能会在一个狭窄的交易区间内运行几天或者几周，直至卖力超过买力，然后趋势再次变化。

相比在高价位，买力和卖力在低位往往更加平衡，因为市场在高速上涨时也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高速回落。当市场下跌很长时间之后，它到达了一个休息位或者平衡时期，此时交易者在反弹时卖出，在回落时买入，而交易者找到了他们可以卖出的上限、顶部或者阻力位。然后，当出现每蒲式耳几美分的下跌时，他们就会买入，因为他们在建立跑小差价的仓位。市场会在这个交易区间呆上几周或几个月，因为买力和卖力大致平衡。当市场到达这种阶段时，你就得盯着走势图，研究它们，并应用我的所有规则。要等待市场显示出一种反作用力战胜另一种。当买力压倒卖力时，市场会突破交易区间而上涨；当卖力压倒买力时，卖出多于买入，市场会突破交易区间，而下跌至低位。在本书后面，我们会给出所有这些位置的例子，这样你就能研究处于交易区间中的市场，在那里买和卖大致平衡。

1.10 商品的政府调控

自新政开始以及政府试图调控生产并控制价格以来，他们就已经干涉了供求的自然规律。在我看来，这种做法害大于利，而且我的观点也为遍布全美国的许多能干的商人和谷物经销商所认同。我们相信，政府对生产和价格的这种控制会在战后结束，因为政府不可能继续进行补贴并付钱给农民让他们不种庄稼，而同时把税收的负担加在商人和其他纳税人头上让他们停止生产。对农民，政府只出不进。当这种对商品价格的政府干预结束时，市场会遵循供求规律，并根据供求寻找合理的价位。自然平衡一切。气候条件和气候周期不断变化。在连续几年风调雨顺、五谷丰登之后，风雨失调、歉产歉收就会到来。政府不可能控制气候，不可能控制自然规律。因此，对于政府的所有相关部门来说，最好是不干扰生产和市场，而且让供求规律按其自身的程序运行。那样，贸易公司的人、投资者和投机者就知道他们可以预测一种自然而正常的趋势。

在最高价的盘档和狭窄波幅

当小麦和其他商品到达极限高价位时，市场往往变得非常萧条，波幅狭窄，而且成交量萎缩。只要它们处于这些最高价的交易空间内，那么最安全的做法是待在场外观察，直至它们跌破阻力位并显示出它们会走低。

1.11 成交量

当商品跌破底部或阻力位时，成交量会放大，或者如果运动方向反转，开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，成交量会放大，而且商品或棉花会突破以前的最高价，变得活跃并继续攀升。耐心等待，直到一个死气沉沉的市场显示出运动会朝哪个方向进行，总是值得的。

谷物或其他商品常常进入一种极端疲软的位置，在这种位置上，经历了漫长的上升行情之后，它们只会有微小的反弹。交易商和投资者对谷物获得了信心并在每一个小回落时买入，直到最终市场极为分散而且超买。当下跌开始时，在下跌路上没有了任何买单或支撑单。当在更高的位置买入的投资者和交易商开始出清时，谷物市场将持续变得更加疲软，而且反弹越来越小。

在谷物经历了大跌之后，不要害怕放空，因为同在最高价时相比，它处于更弱的位置以及更安全的放空时机。

1.12　市场何时处于最强或最弱的位置

小麦或其他商品在长期下跌之后就处在了最强的位置，而且市场开始抬高底部。在一场陡直且快速的下跌之后，尤其如此。那时反弹一直很小。当市场构筑完第二和第三个更高的底部而且突破了前一个反弹的顶部之后，市场就处在最强的位置。不断上升的底部总意味着力量，而且一轮上涨通常从第三或第四个更高的底部开始，也就是一轮持续时间久、且只有小回落的上升行情。当你进入这种运动时，就能以最快的速度赚钱。

在熊市中反过来运用这条规则，市场在构筑更低的顶部时最弱。当第三或第四个更低的顶部跌破了前一个最低点或者先前的底部时，市场就处在最弱的位置，而且这表明大势向下，而且下跌会加快。

1.13　商品交易所的有效服务

那些总要愚弄人们的政治领导人或煽动者时常批评并谴责商品交易所，而且说要让交易所关门，让交易所破产。

全美各地的商品交易所就像食品杂货店和纺织品店一样必不可少，因为它们让大众随时知晓商品的价格。商品交易所让农场主受益，因为他总是知道供求是如何支配价格的，而且通过看报纸，他可以知道小麦、玉米或者燕麦在芝加哥商品交易所或者在其他商场中心的价格，他可以了解自己的产品和商品能卖多少钱。

种植了大面积的小麦、玉米或者燕麦的农场主能够得益于商品交易所。假设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一年之春或夏，他看到他有许多庄稼，而且在收获之前价格很高。假设小麦卖每蒲式耳1美元。这位农场主知道他可以收获2 000蒲式耳，而且他有理由相信，在收获季节到来时，他的小麦就卖不到每蒲式耳1美元了，但是在5月，小麦在芝加哥商品交易所和堪萨斯城商品交易所卖每蒲式耳1美元。他给他的经纪人下指令，以每蒲式耳1美元的价格卖出2 000蒲式耳在7月、9月或12月交收的小麦。这是对他预期后来交收的小麦的套期保值。小麦下跌到了每蒲式耳80美分。当这位农场主收割他的小麦时，80美分是他所能卖的价钱。他按每蒲式耳80美分卖出小麦，回补他在1美元时放空的小麦合约，因而每蒲式耳获利20美分。或者他可以在芝加哥商品交易所或其他商品交易所实际交割小麦，他将从小麦上获得每蒲式耳1美元。

政治煽动家从不告诉农场主商品交易所会带给他们好处，而总是批评和找茬儿。

离开了商品交易所，商人就做不成生意。假设一家大型纺织厂预计使用100 000包（bale）[⊖]棉花。它不能在最高价购买这么多的棉花，并冒这些棉花在用完之前每磅就下跌2、3或5美分而遭受损失的风险，但是它能买大量的棉花，然后卖出期货以套期保值，这样如果棉花下跌它就不会有损失。另一方面，假设纺织厂明年需要100 000包棉花，而它没有现金买，那么它可以投入每包5或7美元的保证金，买入6个月以后交收的棉花期货，因而有了充分的保障。然后，如果市场上涨，它的要求就得到了满足，因为它可以在需要时购买棉花，而不必担心价格。

对于面粉厂来说，情况也一样。如果它们手上有大量充足的小麦供应，而价格开始下跌，它们就可以卖出期货合约来抵消损失，然后无论小麦跌得多低，它们都得到了保险和保护。

假设小麦卖在很低的价位，就像它们在1932年和1933年时大约每蒲式耳44美分的样子。面粉厂有充分的理由相信，小麦将再卖到每蒲式耳1美元或更高的价格。但是它们没有现金购买进几百万蒲式耳的小麦，满足它们一年甚至更长时间的需要，但是它们可以进入期货市场，提前买入6或9个月以后交割的小麦，付上保证金，然后在需要时买入小麦。如果小麦到达每蒲式耳1美元或者更高的价位，它们已经从期货合约上获得了利润，而且这样做就能够以便宜的价格向人们出售面粉，而人们从面包店买面包时，也可不必因小麦涨价而多付钱。

商品交易所价值的证据是，在许多国家它们已经存在了几百年，而且正在满足经济需求。

芝加哥商品交易所组建于1848年，已经存在了近100年，对于美国来说它已

⊖ 美国农业部使用的统计单位，1包棉花相当于480磅棉花。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经起到了作用。纽约棉花商品交易所组建于1870年，而且已经给生产者和消费者带来了巨大的益处。

无论一个人从事何种生意，总有些人会愚弄他们自己，赌博而且输钱。仅仅因为少数人行为愚蠢——过度交易——在应该卖出时买入——在应该买入时卖出——输了钱——然后怪罪棉花交易所和商品交易所，少数人的愚蠢行为绝不能成为大众或政客怪罪商品交易所的理由。如果有人在买卖商品、股票上输钱，或在生意中亏钱，那都是他自己的错，不应该指责别人。取得进步、获得成功的人发现他的错误成因在于他自己，因而责怪自己而不是别人，并在将来因认识错误并避免再犯相同的错误而获利。

没有哪个人会因为将自己的不幸怪罪到别人头上而在生活中成功或发现快乐。

1.14 交易如何达成并结束

现在假定在1月，“A”指令他的代理商以每蒲式耳85美分的价格买入5 000蒲式耳5月交割的小麦，并存入了要求的保证金以防代理商亏钱。如果小麦涨到每蒲式耳95美分，而且是在短时间内上涨的，那么他就可以要求代理商卖出，并立刻提取他的减去佣金后的利润，以及先前作为保证金存入的资金，尽管代理商可能要等到5月才能交割他代表客户建立的合约。那时，代理商买入的小麦会按买入价交割，而他再把小麦交付给他的客户在抛售合约时卖给的那个人。

另一方面，如果“A”指令他的代理商以每蒲式耳85美分的价格卖出5 000蒲式耳5月交割的小麦，在存入了以防代理商亏钱的要求保证金后，小麦开始上涨，他必须维持最低保证金，而在每蒲式耳95美分，他可以要求代理商回补，而代理商会给一个显示其亏损的交易账户。在后一种情况下，如果“A”没有在85美分放空小麦后于95美分回补，那么代理商会被迫发出追加保证金的通知以保障开立的合约，因为10美分，外加佣金，已经被市场远远涨过原先放空的价格而耗尽了。

大豆、玉米以及所有其他谷物、粮食、棉花、棉籽油都以相同的方式买卖，以相同的方式交割。

按商品交易所用语，卖出未来交割合约的那部分人叫“空头”（卖空），而买入未来交割合约的那部分人叫“多头”。因此，在上升市场中，经常使用的词是“空头”在回补或大量买进，而在下跌的市场中是“多头”在卸货、抛售或获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挑选你的经纪人

当你开始开立账户时，首要考虑的必须是本金的安全以及经纪人的可靠性。永远在主要商品交易所的经纪人会员那里开立账户并交易。

芝加哥商品交易所、温尼伯谷物交易所（Winnipeg Grain Exchange）、堪萨斯城商品交易所、新奥尔良棉花交易所（New Orleans Cotton Exchange）、纽约棉花交易所（New York Cotton Exchange）、纽约商品交易所股份有限公司（Commodity Exchange Inc. of New York）、纽约糖与咖啡交易所（Coffee and Sugar Exchange of New York）、纽约可可豆交易所（Cocoa Exchange of New York）、芝加哥商业交易所（Mercantile Exchange in Chicago）以及纽约农产品交易所（Produce Exchange in New York）是正规的组织机构，并得到世界上最可敬、最公平的人的管理，因而当你在这些主要交易所的任何会员那里开立账户，你的钱将是安全的，委托的执行可以得到诚实的担保，而且可靠性无处不在。

不要在野鸡交易所（bucket shop）交易，在那，你要买时就卖给你的人只靠你的损失获利。

如今，几乎没有野鸡交易所存在，但偶尔会有一家冒出来。因此，为了保护自我，在你开立账户时，要确保开在了主要交易所的正规会员经纪人那里。你很容易就可以发现谁是可靠的经纪人，谁是交易所的成员。银行总知道这些，而且按规定，每个经纪人都必须公布一个他是会员的交易所名单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章
Chapter2

形 态 解 读

2.1 确定商品趋势的规则

2.1.1 研究

不会努力工作、研究以及事先为成功付出的人不会获得成功。如果你投入时间，进行研究，回顾小麦、大豆、棉花和其他商品多年前的价格记录，你就会相信这些规则有效，相信你可以靠顺应商品市场的大势来赚钱。

2.1.2 形态解读

我们所学的知识中有85%来自我们的所见。常言道："一图抵千言。"这就是为何形态解读，或者说解读不同时期的各种不同形态非常有价值。未来不过是过去的重演。不同时期顶部、底部或中间点的相同形态说明了市场的趋势。因此，当你第二次、第三次在市场中看到相同的画面或者形态时，你就知道它的含义，并能确定趋势。

我给你的各种规则将来会像它们在过去那样有效，你不必非得接受我的这句话，但是你有必要用以往的记录证实这些规则有效，然后你就会有信念遵守这些规则并赚钱。

如果你仅仅是猜测，听信那些所谓的内部消息、秘密情报，或者靠希望交易，那么你永远不会成功。你不能想当然地做交易，而是要靠你的知识。你必须遵守被历史证明准确无误的规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 需要的本金

在商品市场上运用任何方法时，首要考虑的问题就是需要的本金，你能凭这笔本金交易，而且在5、10或15年里永不损失本金，还能获利。能获利而又不损失本金的方法是那种每个人都应为获得成功而遵循的方法。

总的来说，我一直认为，最好是在每10 000蒲式耳小麦或其他商品上至少使用3 000美元，并且将止损单限制在每10 000蒲式耳至多3美分。这样做，你就能凭你的本金做10笔交易，而市场必须连续10次打败你才能将你的本金扫光，但如果你遵守我的规则就不会被打败10次。无论你用多少本金做交易，遵守如下规则：**将你的本金分成10等份，而且永不在任何一笔交易中拿超过10%的本金去冒险；如果你连续损失3次，就减少你的交易单位，只将你剩余本金的10%去冒险。**遵守这条规则，你几乎肯定会成功。

当小麦、玉米、燕麦、黑麦或大豆在每蒲式耳40～60美分的低位交易时，你可以以1 000美元的本金开始，而且一次交易5 000蒲式耳。第一笔交易应当于你可以在不超过2美分的地方设置止损单时进行，而且如果可能的话，你应当努力在你的风险只有1美分时开始。换言之，对于1 500美元的本金，你必须考虑到你至少能做7～10笔交易，也就是市场必须连续战胜你7～10次才能将你的本金扫光。用这种方法，市场几乎不可能将你的本金扫光，只要你遵守各种规则并根据确定的迹象进行交易。

当商品处于最高价时，这种方法会成就最赚钱的交易。当小麦或大豆以每蒲式耳1.75～2.50美元的价格交易时，你应当为每次交易的5 000蒲式耳使用2 000美元。

如果你要以1 000蒲式耳的小单位开始交易，就为每1 000蒲式耳使用300美元的本金，而且不要为最初的交易冒3美分以上的风险。如果可能的话，设法在你可以离买入点或卖出点不超过1或2美分设置止损单的地方做第一笔交易。**不要在任何单笔交易中冒损失1/10本金的风险。**

2.3 使用何种走势图

一个忙人或专家应当备有小麦、玉米、大豆、棉花或任何别的他感兴趣的商品的周最高价—最低价图。他还应当备有几种商品的月最高价—最低价图，并关注它们的活动迹象。关注这些不同的商品，看它们何时显示出趋势的变化以及何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时显示出活跃的迹象。当商品突破老顶部并显示出活动迹象时，就是买入的好时机；当商品跌破老底部或阻力位时，就是放空的好时机。

2.3.1 季度走势图

在走势图上使用的时间周期越长，走势图对于确定趋势的变化就越重要。就季度走势图或者季节图来说，我们指的是使用一年的4个时间周期或者说4个季节的走势图。我们使用一年的头3个月——1～3月，然后我们为这3个月——冬季使用小麦、大豆或其他商品的最高价—最低价图。下一步我们用4～6月绘制春季走势图。在此以后，7～9月是夏季。最后，10～12月是秋季。这样，一年中就有4个时间周期，每个周期为期3个月。认真研究季度图，你就能看到这些季节周期在趋势出现重大转变时是如何显示的。观察在长期的上涨或下跌之后，市场第一次跌破上一个季度的底部后，有多少次图表显示了趋势的变化以及熊市的来临；一个季度的价格第一次超越上一个季度的最高价，就几乎总是表明趋势的变化以及牛市的来临。如果你结合月最高价—最低价图和周最高价—最低价图，认真研究季度走势图，并注意小麦或其他商品的位置，你就会发现这对于确定大势的变化很有用。我建议你备有每一种你交易的商品的季度走势图。

2.3.2 何时使用日最高价—最低价图

当市场非常活跃而且在一个很大的区间内波动时，尤其是在牛市的最后阶段或者熊市的最后一跌时，你应当备有小麦、大豆或其他商品的日最高价—最低价图以及阻力位，并运用与周图相同的规则，因为日图会向你显示小趋势中的第一次变化——这或许在后来被周图确认为是主要趋势的变化。完整的说明将在“阻力位”一节中给出。

2.4 大趋势和小趋势

顺应市场的大势，你总能赚最多的钱，尽管你必须永不逆势交易意味着你会错过可以带来巨额利润的大量中间运动。你必须遵从如下规则：当你逆势交易时，要等到你制定的交易规则中，有一个规则给了你底部的买入点或顶部的卖出点的确定迹象，而在那里你可以设置贴近的止损单。

市场上总存在两种趋势——大趋势和小趋势。小趋势与大趋势反向，它只持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续很短的时间。当大势向下时，同在回落时买入相比，在各种规则表明反弹已处于顶部时，放空小麦或其他商品要安全得多。

在大牛市或上升市场中，同在反弹时放空相比，等待小回落而且在各种规则表明是买入时刻时买入要安全得多。在买入卖出之前，等待显示趋势的确定迹象，你总能赚最多的钱。

2.5 价格说明了趋势

因为历史的确重演，所以小麦或其他商品的价格能够告诉人们市场未来的状况，因为它记录了全美各地人们的共识。除非买入增加，否则商品价格不会上涨；除非卖出增加，否则商品的价格也不会下跌。小麦或其他商品的价格说明了每一个人在想什么，以及大多数人在干什么。价格记载了供与求。

贪婪以及对赚大钱的渴望不会改变。它们是人性的内在因素，而且正是人的因素拖累了一般人，并导致商业投资或投机中的亏损。人的因素阻止了人们在账面获利时见好就收。他们希望获利而且要求太多。当一个人遭受亏损时，他幻想事情会出现转机而且拒绝卖出，因为他期待着一次不会出现的反弹。问题在于，他没有面对现实。当市场与他背道而驰时，他行动得越快越好。他希望有反弹，但最终希望变成了绝望，他清仓而且常常是在底部清仓。永远不要在你吓坏了时交易，也永远不仅仅依据希望而交易。不要依据瞎猜交易。遵守我的规则。成功只能靠遵守明确的规则来获得。在条件以及趋势改变时改变，但要有规则和理由，这样你就不会猜测而是知道趋势正在改变。太多的希望比恐惧更危险，而且会让人陷入更大的灾难中。

2.6 最高卖出价、最低卖出价和价格变动范围的百分比

数学是一门精确的科学。无论说何种语言，所有的民族都认同数学作为一门科学的准确性，并加以运用。在所有其他领域，科学家们见仁见智，但一旦涉及应用数学时，化学家、天文学家、经济学家和会计都会仰赖数学，而且都认同其准确性。他们都认同2加2等于4。任何在商品交易中赚钱的方式方法必定依靠精确的数学定律。小麦或其他商品中的每一个顶部或底部与某个其他的顶部或底部都以一种精确的数学比例表现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.7 底部预测未来的顶部

规则

从小麦、大豆、棉花或其他商品的极限低位开始，以极限低位为基数，并用这个基数的百分比确定上涨途中顶部至底部的阻力点。

我们货币的基础是100美分构成1美元作为单位。计算百分比的正确途径是把最低价除以8，获得$12\frac{1}{2}\%$、25%、$33\frac{1}{3}\%$、$37\frac{1}{2}\%$、50%、$62\frac{1}{2}\%$、$66\frac{2}{3}\%$、75%、$87\frac{1}{2}\%$和100%。这些是最重要的百分比。对于阻力位、顶部或底部来说，最低卖点的50%或者说一半是最重要的点位；下一个最重要的点位是3/4或75%；最低价的一倍或100%是再下一个重要的点位。

记住如下规则：从任何底部上涨100%或者从任何底部上涨50%，是两个观察并确定高位或者低位阻力点的重要点位。在计算底部的百分比时，你必须结合运用时间循环和时间规则。

2.8 最高价和最低价的整数百分比

我们已经给出了最高价和最低价的百分比规则，也就是$12\frac{1}{2}\%$、$12\frac{1}{2}\%$的倍数、$33\frac{1}{3}\%$以及$66\frac{2}{3}\%$。但是对于棉花、猪油、皮革、橡胶和其他以1美分的几百分之一为点数波动的商品来说，阻力位往往出现在重要顶部和底部的10%、20%、30%、40%、60%、70%和80%附近。

有时当市场很强劲时，下跌的跌幅会只有前一个最高点的10%而不是$12\frac{1}{2}\%$。在其他时候，如果市场很疲软，一次反弹的涨幅只有10%而不是$12\frac{1}{2}\%$。在其他时候，回落和反弹会出现在20%而不是25%附近。

你还可以将10%或10%的倍数这一规则应用于小麦、玉米和其他以每蒲式耳几十美分为单位进行交易的商品的上涨、下跌或者最高价和最低价的百分比。

当市场做出了最后的底部而且已经有了第一次重要的次级回落（secondary reaction）之后，就计算那个次级回调的百分比。然后观察其他的回落会运行大约相同的百分比，对于未来的运动来说，这是你的尺码或者说量尺。

例如，假设一次下跌在第一次调整运行了20%。然后观察20%的回调，在市场超过了20%时，就可以认为趋势正在变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设第一次反弹是第一次陡直下跌的20%、25%或者50%。然后观察一路下跌的市场，看看是否有相同的反弹或者相同的百分比，然后当市场已经耗尽了足够多的时间时，等待如下现象的出现：**市场反弹的百分比第一次超过上一次的百分比或第一次的百分比**。如果这一现象出现，那就意味着趋势正在变化。

但要记住，**最重要的是时间长度**。如果时间失去平衡或者趋势显示出变化时，时间长度就比价格的百分比重要得多。例如，在长期上涨之后，如果一种商品从未回落超过2个月或1个月，那么当回落首次超过这个时间长度时，就意味着趋势的变化。在下跌方向上运用相同的规则。在下跌途中，当反弹的时间长度首次超出此前最长的反弹时间长度时，就可以认为趋势已经变化了，至少是暂时变化了。

2.9 顶部预测未来的底部或者低位

通过使用顶部的百分比，你能够确定下跌途中的阻力点或者底部。要遵循这条规则。你还必须使用极限最高点与极限最低点之间的价格区间，这个区间的50%是一个非常重要的阻力点；75%是下一个重要的阻力点；100%是最重要的阻力点。永远不能忘记使用最低的底部以及其他底部；也绝不能不使用最高的顶部，其他极限最高价以及小顶部。永远将极限最高价与极限低位视为最重要的。

小麦

回顾1852年，以$28^1/_2$美分作为基数，或者底部，那么，100%的涨幅等于57美分，200%的涨幅等于$85^1/_2$美分，250%的涨幅等于$99^3/_4$美分。我的规则是，**从最低售价开始的50%、150%、250%或者300%的涨幅是最重要的点位**。在这些重要点位中，最需要关注的是50%和100%的涨幅。

2.10 阻力位

如果希望在投机中避免失败，我们必须谈到原因。所有现存的事物都基于准确的比率和完美的关系。自然界中没有巧合，因为最高级别的数学原理处于万物的根基。法拉第（Faraday）[⊖]说：“宇宙中只有力的数学点。”

⊖ 迈克尔·法拉第（1791—1867），英国物理学家、化学家，发现电磁感应并提出相应理论，后被麦克斯韦和爱因斯坦进一步发展。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一种商品都在与某个以前的高位或低位成比例的确切数学点做出顶部和底部。

小麦或其他商品在极限最高价和极限最低价之间的运动，无论是大运动还是小运动，都是非常重要的。通过对这一波动区间进行适当的分段，我们可以确定商品在相反运动上——无论是上升还是下降——会遇到的阻力点或支撑点。

与时间长度结合，细心观察这些阻力位，你能取得更大的成功，并用更贴近的止损单进行交易。利用阻力点，你可以发现为何小麦或其他商品应当在老的顶部或底部获得支撑或遇到抛售。

2.11 波动区间

$12^1/_2$%或1/8：取任何重要运动的极限最低点和极限最高点，将最高点减去最低点就得到了**波动区间**。然后把这个区间除以8就得到了1/8点位或者$12^1/_2$点位、25%点位等，这些点位就是阻力位或者买卖点。当小麦或其他商品在这些价位停下，并在这些价位或价位附近形成顶部或底部，这就说明时间长度出现了变化。这就是买入或卖出的位置。有时，小麦、大豆或其他商品会在这些重要的阻力位附近逗留3～7天或者更长的时间，并构筑底部或顶部，而在另一些时候，它们或许会在这些价格附近呆上几周，这证明在这些点位附近，有人在买入或者卖出。

$33^1/_3$%和$66^2/_3$%或者1/3和2/3点位：把一种商品的极限最低点与极限最高点之间的波动区间除以8获得1/8点位之后，接下来的要事是将波动区间除以3，得到1/3和2/3点位。这些1/3和2/3点位很强，尤其是当它们落在先前运动的阻力点上的时候，或者当它们是更大波动区间的比例分段点时。1/3点位等于$33^1/_3$%，而2/3点位等于$66^2/_3$%。

2.12 最高卖出价

下一个重要点位是一个商品的历史最高价以及它与每个更低的顶部之间的比例分段。

将历史最高价除以8得到1/8点位，除以3得到1/3和2/3点位。

这非常重要，因为在突破半路点或者波动区间的50%之后，商品往往会跌到最高卖出价的半路点处，而且这在其他阻力点处也同样有效。

当小麦或其他商品上涨时，它们常常穿越半路点或者最高卖出价的50%，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后上涨到波动区间的半路点处并遇阻。

2.12.1 需要考虑的最重要商品运动

重中之重是要考虑小麦、大豆、棉花或其他商品的历史极限最高价与极限最低价之间的各个阻力位。

下一个需考虑的要点：商品历史最高价的阻力点或比例分段。

然后考虑每一场持续了一年或更久的大行情的波动，时间长度越长，越重要。计算极限最高价与极限最低价之间的区间，然后将其分成8个相等的部分，以获得阻力点。

然后计算第三或第四个较低的顶部，将其除以8获得阻力点。

2.12.2 次级底部或顶部

当市场在一轮大熊市中做出最后的底部之后，会出现第一次反弹，接着会出现次级回落，形成一个更高的底部。第一次反弹的最高点与次级下跌的最低点之间的半路点或50%的点位非常重要，从那可以得出各个阻力位。第一次反弹的顶部与次级回落的底部之间的半路点是一个很强的支撑点。

在一轮大牛市到达了最后的顶部后，会发生第一次陡直的下跌，随后会出现次级反弹，并形成较低的顶部。这个较低的顶部是一个重要的点位，从那可以计算各个阻力位。第一次回落的底部和次级反弹顶部之间的半路点是一个很强的阻力位。

2.12.3 阻力位的强度

当一种商品在上涨并突破1/4或25%的点位后，下一个要观察的最重要点位是半路点或称重心，或者波动区间平均值的50%。

在半路点之上的下一个点位是5/8或$62^1/_2$%点位。

半路点被突破之后，下一个最强点位是3/4或75%点位。

如果波动区间非常大，观察这个运动的7/8或$87^1/_2$%点位就很重要。这常常标志着上升行情的顶部。

但是，在观察这些阻力位时，始终要在周走势图上观察时间长度或者老的顶部和底部，并遵循我在讨论形态时给出的各种规则。如果小麦或其他商品开始在这些阻力位附近构筑顶部或底部，就可以安全地卖出或者买入了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.13 50%点或半路点

始终记住，**50%回落或者极限最高点的波动区间的半路点是下跌途中的支撑点，或者上涨途中遇到抛盘和阻力的位置**。这是平衡点，因为它把波动区间分成了两等份。

当小麦上涨或下跌到这个半路点时，你就应当根据小麦是在非常高的价位交易或是在非常低的价位交易，进行买进或卖出，并设置1、2或3美分的止损单。

区间越大，时间长度越长，半路点的重要性在市场接近该半路点时就越大。

仅仅遵守这一条规则，你就可以赚钱。认真研究和回顾任何商品以往的运动可以向你确定无疑地证明，这条规则有效，遵守这条规则你就能赚钱。

一个小半路点是小顶部和小底部之间的1/2点。回落通常运行到上一个运动的1/2，或者运行到半路点。

当1/2点或50%点与5/8点或$62^1/_2$%点之间的波动区间是8～12美分或更多，并且商品突破了半路点，那么它就会迈向5/8点，并且遇阻，然后回落或下跌。在等待顶部或回落出现时，5/8点是一个非常重要的点位。小麦常常从5/8点回落至半路点，并且再次形成一个买入点。

当小麦或一种商品下跌时，相同的规则也有效。如果在1/2点和3/8点之间的波动区间是15～20美分或更多，然后小麦又跌破了半路点，那么它会跌到3/8点并构筑底部，然后反弹至1/2点或50%点，甚至更高。

当小麦处于一个狭窄的交易区间内，它往往会在位于半路点之上的5/8点和半路点之下的3/8点之间波动，在半路点附近以及在5/8点和3/8点形成顶部和底部，这是在整个波动区间的1/4里运动。见本书后面的例子。

当小麦或任何商品上涨至半路点，并从这个价位回落几个点，然后最终涨破半路点时，你就能预期它要形成你的阻力位卡片上指出的下一个阻力点，或者下一个老顶部。

当小麦或其他商品下跌并在半路点多次获得支撑，然后跌破半路点时，相同的规则也有效。它在你的阻力位卡片上指明了下一个阻力点，或者指明了下一个重要的底部。

2.13.1 最强点

强劲的最重要信号是当一种商品在半路点之上的一个点或更多点止住，这显示买单或支撑单被设置在这个重要的阻力位之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.13.2 最弱点

如果一种商品上涨，而且就差一个点或更多点，或者差每蒲式耳1或2美分而没能到达半路点，然后下跌并跌破了上一个底部或其他阻力点，那么这就是疲软的信号。

2.14 下一个阻力位

2.14.1 当主要的半路点被突破后

当主要的半路点被突破之后，下一个需要关注的阻力位是先前某个市场运动的半路点。我所说的主要半路点指的是小麦或其他商品历史上极限波动区间的半路点或50%点。

当主要的半路点被突破之后，下一个非常重要的阻力位是最高卖出价的半路点或1/2点。这是比小波动的半路点更强的支撑位，因为它把最高卖出价分成了两半，而且是在半路点被突破的幅度达3美分之前，这是一个很强的买入卖出点。当小麦或其他商品在非常高的价位、中等价位或最低价交易时，这个阻力位就很重要。

2.14.2 相同价位附近的阻力点

当两个半路点或者任何其他两个阻力点——无论是在波动区间内或者在最高卖出价的比例分段内——出现在相同的价位时，你就应当把这两个点位加在一起并除以2，因为这两个点之间的半路点常常是下跌中的支撑点，或者反弹中的卖出点。

2.14.3 如何寻找阻力点

如果你在某个价位发现了一个重要的阻力位或者最强阻力位——半路点或50%点，那就看看在这些价格附近是否有其他阻力位，无论它是1/8、1/4、3/8、5/8还是2/3点。在同一个价格附近，你或许会发现三四个阻力位。你发现的阻力位越多，市场在此遇到的阻力就越大。取相同价格附近的最高阻力位和最低阻力位，将它们加在一起，获得平均阻力点。

当小麦或其他商品到达这些阻力位时，观测它们的活动。如果它放量快速上升或者放量快速下跌，不要认为它会在这些阻力位附近停下脚步，除非它在这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格附近停下一两天。然后用止损单进行买卖。还要考虑市场是否处于从底部开始的第三或第四段，或者从顶部开始下跌的第三或第四段，因为时间非常重要。

运用全部规则，你可以推想重要的顶部或底部将在诸如1/3、2/3、1/4、3/8、1/2、5/8和3/4这些最强的点位出现。

不要忽略如下事实：在上涨之前，市场需要时间在底部做准备，也需要时间在顶部派发。市场运行的时间越长，市场完成收集或派发所需的时间就越长，除非是做出单个陡直顶部，然后迅速回落。

2.14.4 当小麦或其他商品跌到老顶部之下

当小麦跌回到先前行情的老顶部之下，那么老底部和这些老顶部之间的阻力位就是阻力和支撑的重要点位。本书随后会给出例子。

2.14.5 牛市或熊市最后一段的蝇头小利

当牛市或上升市场正在接近一轮涨势的终点时，盈利常常会变小，这是小麦或其他商品正在遇到更大卖压的信号。

假设小麦在上涨，突破了以前的顶部并涨了20美分，然后回落了10美分；后来又突破上一个顶部，上涨了15美分后，又回落了5～7 $^1/_2$美分；然后再次突破上一个顶部，但只在上面涨了10美分并回落了5美分或更多，这是疲软的信号，或者顶部将至，因为每一次上涨都在形成更小的涨幅。在一个非常活跃、价格急剧变化的市场中，当成交量巨大时，最后一轮市场运动会是更多的点数或美分。在下跌的市场中，反过来运用这条规则。

如果小麦已经作了几个10、15或20点或美分的下跌运动，而且每一个运动的时间都更短，或者小麦跌破了底部而且跌幅越来越小，那就是卖压逐渐减少而趋势改变近在咫尺的信号。在价格迅速变化、极度恐慌的市场中，最后一跌的点数可能会更大，而反弹会很小。这是最后一波的变现。

在牛市波或熊市波的最后一个阶段，只能用短运动或小运动的半路点或50%点。最重要的是注意最后一次运动的阻力位——可能已运行几周或几个月，尤其要注意半路点。如果趋势突破阻力位3美分，它通常会反转。

2.14.6 空转

每一种机器都有空转。谷物市场或其他商品也因为动量而存在空转，它驱动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小麦或其他商品略微高于或低于一个阻力位。平均的空转是$1^7/_8$美分。这就是为何3美分的止损单最好，并且被触发的次数最少。

当小麦或大豆非常活跃并且放量快速上涨或下跌，它们常常走到半路点或其他阻力位之上$1^7/_8$美分处，但不会超过3美分。同样的规则对下跌也有效。市场往往通过一个主要的阻力点$1^7/_8$美分，但不会超过整整3个点或3美分。

这一规则也适用于任何东西的重心。如果我们在地球中钻穿一个洞，然后丢进一个球，动量会带它下落到超过地球重心的位置，但在球的下降速度减缓后，球最终将不偏不倚地停留在地球的重心上。小麦或者其他商品在这些重要的价位中心处的表现也是如此。

研究不同商品的底部和顶部之间的阻力位，会证明市场是如何准确按这些重要点位行动的。

2.15 确定买入点的规则

1. 在老的底部或顶部买入。当某一商品下跌到一个老的底部或顶部时，那总是一个以止损单保护的买入点。实际上，永远不要买入，除非你能推想出在哪个地方设置1～3美分（永远不要超过5美分）的止损单以及何时商品将在高价位卖出。

对于棉花来说，当市场处在很高的价位时，就把止损单设置在20～40点外的地方——永远不要超过60个点。记住，**当一种商品第一次、第二次或第三次回落至老的顶部时，买入是安全的；但是，当它第四次跌到相同的价位时，买入就很危险了，因为它几乎总是会下跌到更低。**

当小麦或其他商品跌到老的顶部或底部之下的1～3美分时买进。然而，如果小麦或其他商品只是维持在老的顶部或底部附近，而且没有跌到那下面1～3美分时，它们总是最强劲的。略微维持在这些老价位之上仍然是强劲的迹象。

当小麦卖1.00美元或更高，并且突破了老顶部时，它可能回落5美分，但如果停在老顶部，或者跌到老顶部之下1～2美分的地方，就是比较强劲的。在价格突破了老顶部之后，它可能会回落到老顶部之下5美分处，但不会回落更多。如果市场真的强劲，它就不会在1.00美元之下下跌多达5美分，除非市场处于很宽的交易区间并且非常活跃，不过这些情况极少出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 更安全的买入点。当小麦、棉花或其他商品突破了前几周的一系列顶部，在单个商品的走势图上显示出小趋势或大趋势已经反转向上时买入。

3. 最安全的买入位。小麦、棉花或其他商品已经穿越了前一周的顶部，而且上涨超过了从顶部下跌过程中的最大反弹之后，在次级回落时买入。

4. 当从极限底部开始的第一次反弹在时间上超过了前一轮大熊市中的最大反弹时买入。

5. 当时间长度在到达极限最低点之前超越了上一个反弹时买入。如果上一个反弹有3或4周之久，那么当从底部开始的上升行情已经超过了3或4周时，就可以认为趋势已经反转向上，在次级回落中买入该商品就是安全的。本书后面的例子将证明这一规则是正确的。

6. 在单个商品突破突破点时买入。市场随后会处在狂涨运动中，在此你可在短期内获得很大的利润。

7. 当小麦、玉米、棉花或其他商品下跌到最高卖出价的50%，或者极限最高价与极限最低价之间的1/2或50%时买入。这是安全的买入点之一。本书后面将用以往市场运动的例子证明这一点。当上一个上升运动之后出现50%的回落时，只要大势向上，这就是一个买入点。当小麦、大豆、棉花或其他商品回落至先前运动的7/8、3/4、5/8、3/8、1/4和1/8时，就要关注它们的活动。如果商品在其中一个点位附近维持几天或几周，那么这个位置就是一个可以用止损单保护起来的买入点。记住，**1/4、1/2和3/4是最强的阻力位，而且通常是最佳的买入点，尤其是在大势向上时。**

8. 倚着双底或三重底买入，或在第一、第二或第三个更高的底部买入，并在小麦、大豆或棉花形成了第二或第三个更高的底部，然后突破了先前的顶部时买第二批。永远使用止损单加以保护，以防市场逆转。记住，**你不可能永远正确。**如果你错了，止损单可以让你脱身。**努力赔小钱赚大钱，这是领先市场的方法。**

9. 高价位上快速上涨行情中的买入规则。在小麦、大豆、棉花或其他商品的牛市最后阶段，回落很小。在2日回落买入，并用在每天的最低价位之下1～2美分的止损单跟进保护。然后，当市场跌破前一日的最低价时，你会离场。市场有时会运行10～30天，而不会跌破前一天的最低价。

例子会在本书后面给出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.16 确定卖出点的规则

当我们说卖出点时，我们指的是卖出多头商品或者放空。

1. 在老顶部或老底部卖出。老顶部，或当小麦或其他商品第一、第二或第三次反弹到老底部时，是卖出多头仓位和放空的重要点位。通常，当小麦或其他商品第四次上涨到同样的价位时卖出就危险了，因为它几乎总是会走高。当你放空时，把止损单设置在老顶部或老底部之上1、2或3美分的地方。在棉花交易中，把止损单设置在老顶部之上或老底部之下20、40点但不超过60点的地方。当市场处在1.00美元之上的高价位时，市场可以上涨到老顶部或老底部之上5个点的地方，而不会改变大势。

当小麦、大豆和玉米卖每蒲式耳1.25美元、1.50美元或2.00美元时，市场会走到老顶部之上5美分的地方，或走到老底部之下5美分的地方。但这种现象很少发生，对先前顶部和底部的研究可以证实这一点。当市场疲软而且大势向下时，反弹正好在老顶部之下停住，并且不会超过老底部之上2个点。如果价格走到了老底部3点之上，那就是市场强劲并且很可能继续走高的迹象。如果市场下跌到这些价位之下5美分的地方，那就说明市场非常疲软。

2. 更安全的卖出点。当小麦、大豆、棉花或其他商品，如趋势和规则显示的那样，跌破前一周的最低点或者跌破前几周的一系列底部时卖出。

3. 最安全的卖出点。当小麦、大豆、棉花或其他商品跌破前几周的底部或者跌破了上一次回落的底部，显示趋势反转向下之后，在次级反弹时卖出。次级反弹几乎总是在一轮大熊市第一段中的第一次陡直下跌之后出现。

4. 当第一次下跌超出上轮牛市中的最大回落或者最终顶部前的最后一次回落之后卖出。

5. 在市场穿越脱离点后卖出。

6. 当第一次下跌的时间长度超出大牛市到达最后顶部之前经历的最后一次回落的时间长度时卖出。例如：如果小麦或其他商品已经上涨了好几个月或者一年，或者更久，并且最大的回落已经持续了4周——这是牛市中的普通回落，然后，到达顶部后的第一次下跌持续了4周以上，这就是小趋势或者大势发生变化的迹象。在反弹中放空这一商品较安全，因为在趋势得到明确之后，你将是顺势交易。

7. 在陡直下跌的前一个最高点至最低点的50%点或1/2点卖出，或者在最高卖出点的50%点卖出，或者最大波动区间的50%点卖出。当小麦、大豆、棉花或其他商品反弹至前一个下跌运动的50%点时卖出。例子会在本书后面给出，以证明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这条规则。

8. 倚着双顶或三重顶卖出，或者当市场形成更低的顶部或更低的底部时卖出。在小麦、大豆、棉花或其他商品形成第二、第三或第四个更低的顶部时卖出是安全的，在市场跌破双底或三重底时卖出也较安全。记住永远要设置止损单并且顺大势交易。

9. 在熊市的最后一个阶段或者经历了快速下跌并且只有2天反弹时卖出，并用比前一天的最高价高1美分的止损单跟进保护。当小麦或其他商品反弹到前一天的最高点之上1美分或更多时，你可以利用止损单离场。快速下跌的市场常常运行10～30天，而不会突破前一天的最高点。例子会在本书后面给出。

2.17 顶部和底部意味着什么

为了不把你弄糊涂，我会对底部的含义进行定义。底部并不意味着任何一天、任何一周或者任何一个月的最低价；顶部并不意味着任何一天、任何一周或者任何一个月的最高价。当然，任何一天、一周或一个月的最低价是那个特定日的底部。任何特定月或特定周的顶部是那一天、那一周或那个月的顶部，但这并不指买入点或卖出点。

当提到单顶、双顶或三重顶时，我的意思是小麦、大豆或棉花在日势图或周势图上已经上涨并且回落至某个先前的底部之下的价格，这形成了向下的摆动然后是向上的摆动。底是那个特定摆动的最低价。最后一个极限最低价位称为最后的底部；最后一个极限最高价位称为最后的顶部。例子会在本书后面给出，以证明这条规则。

2.17.1 单顶和单底

单顶是小麦、大豆、玉米或棉花上涨到的随后数日、数周或数月内没有再到达的相同的价位的地方。单底是小麦或其他商品下跌到一个低位，形成底部，然后在随后的数天、数周或者数月里没有再次达到相同的价位的地方。从单顶下跌，会形成更低的顶部；从单底上涨，会形成更高的底部。

2.17.2 双顶和双底

双顶是当价格上涨至最高价，然后回落并再次上升到同样的价位。如果这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双顶隔数周、数月或者数年出现，就更加重要。**顶部和底部之间的间隔越长，重要性就越大。**

例如：如果小麦在某年中做出了最高点，然后在一年之后又做出了相同的顶部，那么没有突破前一个顶部这一现象表明将有更大的下跌，而且熊市会随之而来。将相同的规则用于相隔几年才出现的底部。它们出现的时间间隔越大，当它们形成双底并稳定下来，随后的上涨就越大。倚着双顶卖出并用止损单保护起来是最安全的；倚着双底买入并用止损单保护起来是最安全的。通常，止损单设立在底部之下2～3美分的地方。最安全的止损单是老顶部或老底部上下3美分的地方，因为这些止损单被触发的次数最少。

2.17.3 三重顶和三重底

三重顶和三重底最重要。回顾过去的记录你会发现，最大的上涨和最大的下跌行情，或者那些持续时间最久的行情，都是从三重顶或者三重底开始的。间隔数周出现的三重底比间隔数天出现的三重底更重要；间隔数月出现的三重顶比间隔数周出现的三重顶更重要；而最重要的大行情开始于间隔数年出现的三重顶或三重底。

例如：在连续的三年里，相同的低价位在不同时刻出现；或者在连续的三年中，相同的高价位在不同时刻出现，这表明将出现最大的趋势反转以及最大的上升行情或下跌行情。因此，关注这些三重顶和三重底很重要，因为它们对于趋势反转意义深刻，而且对于相对应的交易也很重要。本书随后会给出三重顶和三重底的例子。

2.17.4 相同价位的第四个顶

这种现象很少出现，不过一旦市场在同一个价位第四次筑顶，而且小麦、棉花或大豆未能突破这个价位，那就意味着大反转和快速下跌行情。我们的规则表明，当小麦、大豆或棉花第四次上涨到相同的价位，趋势几乎总是要反转并且会突破到更高的价位。当它们第四次到达相同的价位时，就要仔细观察价格，等待趋势大反转的到来。

2.17.5 第四次接近相同的低位

当小麦、大豆或棉花第四次下跌到相同的低价位或者底部，并且没有跌破，然后反转，趋势调头向上，这是市场会走得更高的确凿信号，因为在大多数情况下，当下跌行情出现，并且市场第四次接近相同的价位时，市场通常会突破该价位而下跌到低得多的价位。当时市场在第四次跌破底部时，永远遵循规则。可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期，市场会下跌到更低的价格，并且只有小反弹。

记住，商品待在低价位的时间比在高价位的时间长得多。在长期价跌之后，市场需要时间进行累积，建立信心，而且要经过一段时间，公众才会再次开始大量买入。

2.18 28条有价值的规则

为了在商品市场中交易成功，交易者必须有明确的规则并遵守它们。下面给出的各项规则都是基于我个人的经验，而且任何遵守这些规则进行交易的人都会成功。

1. 本金使用量。将你的本金分成10等份，而且永不在任何一笔交易中拿十分之一以上的本金去冒险。

2. 使用止损单。在做交易时，总是用1～3美分的止损单加以保护，止损单永远不要超过5美分。棉花的止损单是20～40个点，永远不要超过60个点。

3. 永不过度交易。过度交易会破坏你的本金使用量规则。

4. 永不让利润变成损失。一旦你获得了3美分或更多的利润，就提高止损单，这样你就不会有本金的损失。进行棉花交易时，当利润是60个点或更多时，就把止损单设置在你不赔不赚的地方。

5. 不要逆势而为。如果你不能根据走势图以及各项规则确定趋势，就不要买入或者卖出。

6. 看不准时就离场，并且不要在看不准时入场。

7. 只在活跃的市场中交易。远离运动缓慢、停滞的市场。

8. 平均分配风险。如果可能，就交易两三个不同的商品。避免将所有的本钱套在一种商品上。

9. 不要限制你的委托单，或者设定一个买入卖出价格。按市价交易。

10. 没有充足的理由就不要平仓。用止损单跟进，以保护你的利润。

11. 累积盈余。在你进行了一系列成功的交易后，将一些资金存入一个盈余账户，只有在紧急情况下或者大恐慌时候才动用该账户中的资金。

12. 永不为了蝇头小利而买卖。

13. 永不分摊损失。这是交易者会犯的最糟糕的错误之一。

14. 绝不因为失去耐心而离开市场，或者因为迫不及待而进入市场。

15. 避免赚小利，亏大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 绝不撤销在做出交易时设置的止损单。

17. 避免过于频繁地进出市场。

18. 要像愿意买进那样愿意放空。将你的目标设定为：跟随趋势并赚钱。

19. 永远不要因为商品的价格低而买入，或者因为价格高而放空。

20. 小心别在错误的时候加码。等待商品非常活跃而且突破了阻力位时再加码买入，并且等到它跌破了派发区之后再加码放空。

21. 挑选显示出强劲上升趋势的商品加码做多，并且挑选显示出明确下跌趋势的商品放空。

22. 不要对冲避险。如果你做多一种商品而它开始下跌，不要放空另一种商品来对冲避险。你应该做的是离开市场，认赔，等待下一次机会。

23. 没有充分的理由就不要变换你在市场中的位置。当你做交易时，让该交易依据某个充足的理由或者根据某个明确的规则；在没有出现明确的迹象表明趋势变化前，不要离场。

24. 避免在长期成功或者一段赚钱交易时期之后增加交易。

25. 不要猜测市场何时见顶，让市场证明那是顶部；不要猜测市场何时见底，让市场证明那是底部。遵守明确的规则，你就可以知道市场何时见顶，何时见底。

26. 不要听从别人的建议，除非你知道他懂的比你多。

27. 在第一次赔钱之后减少交易；不要增加。

28. 避免错误地入场，并且错误地离场；避免正确地入场而错误地离场，这在加倍犯错。

当你决定做一笔交易时，千万不要违反这28条规则中的任何一条，这些规则对于你的成功来说至关重要。当你以亏损平仓时，就复习这些规则，看看你违反了哪一条，然后不要再次犯相同的错误。经验和调查会使你相信这些规则的价值，而观察和研究会让你得出在商品中交易成功的正确且实用的理论。

2.19 顶部和底部

2.19.1 更高的底部和更高的顶部

供求关系支配着市场运动，而且把商品推到更高的价位需要比卖力大的买力。当卖压大于买压时，小麦、大豆、棉花和其他商品会走低。在商品筑底并开始上涨之后，如果它们继续形成更高的顶部和更高的底部，那么趋势就向上。它们必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须显示出更高的底部和更高的顶部以显示强劲的牛市。因此观察第一个、第二个、第三个和第四个更高的底部相当重要，并且记住永远在每一件事中使用三的规则。第三个更高的底部与同一价位上的三个底部同等重要，因为它显示市场正在走强并正在得到很好的支撑。当市场在摆动中做出第三个更高的底部，并进入新高价位或者突破了上一个顶部阻力位之后，那就表明更高的价格将出现。

2.19.2 更高的顶部和更高的底部

市场要继续走高并显示出牛市的话，它就必须抬高它的底部和顶部；然而，一个市场可能会长时间停留在一个交易区间内，而从未低于前一个顶部。但是当它的确突破进入新高或者新低时，那么这就预示着更大的价格区间。一个下跌的市场必定降低顶部和底部，因为这表明压力何时作用于市场或者支撑何时大于卖压。

2.19.3 更低的顶部和更低的底部

当市场形成最后的顶部并且卖压大于买压时，自然地，市场必定下跌，并形成更低的底部和更低的顶部，因为趋势已经改变向下。

2.19.4 穿越老的顶部或跌破老的底部

当小麦、大豆或其他商品穿越老顶部或上涨到前一次大行情的最高点之上时，无论那是周顶部还是月顶部，都是更强的买力以及趋势转变的迹象。在市场突破了这些老顶部之后，常常会上涨3～5美分，然后下跌至老顶部的价位，有时会跌到老顶部之下2美分的地方，但很少下跌到老顶部3美分之下。因此，当市场回落至老顶部时，就是一个安全的买入点，或者在老顶部之下1或2美分的地方买入，并用3美分的止损单保护起来。

当商品在周势图、月势图或摆动图上跌破老底部或者先前的底部时，那就说明趋势已经反转向下。市场可能会走低5美分或更多，然后反弹回到这些老底部。这就是为何用2或3美分的止损单放空小麦或其他商品很安全的原因。有时市场会反弹到这些老底部之上1～2美分的地方，但是很少涨到3美分。规则是，老底部变成顶部，而老顶部变成底部。曾经是上限的点位变成了基础、底部或买入点；曾经是基础或底部的点位在被跌破之后，当市场反弹时就成了上限点、顶部或卖出点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.19.5 次级反弹或更低的顶部

在长期上涨之后，当小麦或其他商品到达最后的顶部并且一轮牛市行情结束时，通常会有陡直而猛烈的下跌，这个下跌会持续1～2周或者1～2个月，可能会持续3周或3个月。在第一次陡直的下跌之后，市场会保持在一个狭窄的交易区间内10天或者两三周，在某些情况下会更长。

此后，会出现次级反弹，反弹有时会上涨到老顶部，但有时会上涨到老顶部之下几点的地方。回顾过去的记录，你会发现市场很少不会出现这种次级反弹。当这种次级反弹到来时，尤其是当趋势已经反转向下，它就是在其上面放空最安全的反弹，因为从那时开始下跌更快而反弹更小。例子会在本书后面给出。

知道这些次级反弹经常会发生，你就应当总是在第一次陡直的突变时平掉空仓，然后为了次级反弹而买入。永远不要等到市场出现了表明趋势正再次反转向上的明确迹象时才买入。放空的最安全之地，尤其是第二笔放空，是在次级反弹的顶部出现之后，那时市场跌破了前一天或前一周摆动的底部——显示市场大势再次向下。

2.19.6 次级下跌或更高的底部

在一轮熊市行情结束后，无论它以陡直猛烈的下跌或缓慢的下跌方式结束，并形成最后的底部，通常都会出现持续几周至二个月的快速反弹。然后，出现次级回落，并构筑更高的底部，而这个底部是最安全的买入位置，尽管你应当尽力在低价位附近买入，但要等到趋势显示出转变的明确迹象。永远不要猜测。如果你猜测，你对底部或顶部的猜测会偏差许多点。如果你等到出现了明确的迹象，要遵守各种规则，你就应在接近顶部和底部时入场。

关注第一个、第二个和第三个更低的顶部，因为它们很重要，第三个更低的顶部与处于同一价位的三个顶部同等重要，而且那是为防止更大的下跌而放空的安全位置之一。记住，在派发发生时，市场往往做出两三次向上的摆动，并在第一次大突变开始之前或者长期熊市行情出现之前形成两三个更低的顶部。

2.19.7 更高的底部和更低的顶部

当市场处于一个交易区间时，这种情况常常发生。底部再爬升，不断形成稍高的底部但更低的顶部。当市场正趋于平衡或者准备向一个方向突破时，这种情况就会发生。在形成了一系列更高的底部以及稍低的顶部之后，当市场突破顶部时，那就是市场将走向更高价位的迹象。另一方面，当市场第一次跌破一个重要的底部时，就表明，支撑已经被撤除，下跌将继续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.19.8 未能在牛市中突破先前顶部的商品

许多商品没有跟上一场大牛市行情。如果小麦或其他商品已经上涨了一段时间而未能突破先前的顶部，那就是它们没有处于坚挺状态的迹象，因而你不该买入它们。总得买入那些根据所有的规则都表明正处于最强劲状态的商品。如果它们未能突破老顶部，时间长度尚未耗尽，那么尽管后来它们或许会突破这些顶部，最好是等待它们显示出明确的迹象后才买入。在熊市开始时，这些商品中的某些商品常常是最好的放空对象。

2.19.9 未能在熊市中突破先前底部的商品

在熊市中，往往有几种商品很强劲。尽管它们或许没有逆市而上涨，但其中一些最终的确与趋势反着走。它们没有跌破老底部。它们不属于可以放空的商品，因为它们处于强劲状态。在熊市中，要选择那些与市场趋势同行的商品放空。我们的规则是，**顺势交易最能挣钱**。有时玉米会严重歉收，而小麦会丰收。这样，玉米会大涨，而小麦会下跌或者保持在一个狭窄的区间内。

2.19.10 商品的活动周期

研究每一种商品的活动，你就能够确定它的趋势和活动周期。因此，保留小麦或其他商品前几年的记录并且找出这些老顶部和老底部非常重要，这样你就能知道它们何时会被突破或跌破。

记住：**给市场时间，以让它显示趋势**。在长期下跌之后，积聚商品需要时间；在长期上涨之后，卖出或者说派发商品需要时间。研究以往运动的记录，就能够断定在趋势发生重大变化之前市场在顶部或底部所需的时间。当市场跌破已经存在了几年的老底部时，那就意味着市场处于非常疲软的状态而且会跌到低得多的位置；另一方面，当市场突破已经存在了几年的老顶部时，那就意味着买力在增加，而且小麦或其他商品会涨到高很多的位置。

2.19.11 平底和平顶

市场往往会展开很长一段时间，这形成了一个比这轮运动的极限最高点低的平顶，而且同时形成了一个平底，在一个狭窄的交易区间内运动。当商品到达这个阶段时，你就得关注它并等待它突破到先前的顶部之上，或者跌破到先前的底部之下。当市场到达极限最低点时，它通常会形成一个长而狭窄的交易区间，也就是我们所说的平底。在市场走出这个平坦的交易区间，突破顶部显示向上的趋势或者跌破底部显示反转和更低的价格之前，你决不能判定趋势已经改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.19.12 内部运动

我所的内部运动是指小麦、玉米、大豆或棉花在一个交易区间内停留了数天、数周或数月。这是一段休整期，此时市场在做准备，或者在趋势转变之前等待重要的事情发生。小麦市场可能在一周、一个月或者数月中形成15或20美分的交易区间。然后，几个月或几周过后，市场仍没有跌破这个时期的底部，也不会突破顶部。这就是我们所说的“内部运动”，因为市场运动在上一个最高价和最低价的区间内。只要市场呆在这个区间内，它就不会指示任何明确的趋势，直到它突破这个区间——突破顶部或者跌破底部。研究过去的记录，你会发现一些这样的时期。

2.20 顶部形态和底部形态

2.20.1 单顶和单底

这种顶部可以是一轮陡直而快速的下跌，后面跟着一轮快速的上涨，甚至可以是一轮缓慢的下跌，后面跟着从底部开始的快速反弹，在涨至最高价之前不会有次级回落。单底是一轮陡直的下跌，后面跟着只会到达相同价位一次的反弹。本书后面会给出例子。

2.20.2 U形底或平底

这种U形底是小麦或其他商品在一个狭窄的交易区间内停留3～10周甚至更久，多次形成相同的底部或顶部，然后当它穿越了中间的顶部时就已经形成了一个U形或者平底，而且就是在突破点——最安全的买入点。

2.20.3 突破点

这是在时间耗尽之后真正的快速运动开始的地方，而且大势已变。只要行情在继续，这就是一个快速获利的安全买卖点。研究本书后面给出的突破点的例子，你会看到它们的巨大价值，并且可以向你证明在突破点出现之后买入卖出可以在最短的时期内获取最大的利润。

在底部的积聚和在顶部的派发完成之后，并且消耗了相当长的时间时，就会出现突破点。在突破点买卖商品，你就能快速获利。

研究成交量、空间和价格运动，以及最后的也是最重要的时间周期。相似的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场运动通常相隔几年出现在相同的月份。

研究不同的底部形态——单底、双底、三重底、平底和爬升底。

2.20.4 "W"形底或者双底

当小麦或其他商品下降形成底部，接着反弹并持续两三个星期或是更长一段时间，然后再下降到差不多相同水平第二次形成底部，然后再上升并突破先前的顶部。这样，它就形成一个"W"或者双底部。当市场经过顶部或者"W"中间，即突破点时，买入是安全的。

2.20.5 "WV"底或者三底

这是继双重底部或三重底部后，在相同水平形成的第三个高底部。当小麦或者其他商品形成一个"W"和一个"V"，并突破"W"的第二个顶部时，买入是安全的。

2.20.6 "WW"底或四重底形式

这种形态显示出第一、第二、第三、第四个底部。在突破点或当小麦或者其他商品经过第二个"W"的中间顶部时，买入是最安全的。

你应当学习不同形态的顶端——陡峭的顶部、平坦的顶部、双重顶部、三重顶端和下降形顶部。

2.20.7 单"A"形或陡峭顶

在长时间的上涨或者一轮大牛市行情的结束期，小麦和其他商品通常形成单一的陡峭的顶部，持续上涨17～26个星期或者更长一段时间，其间只会出现一些为期10天到2个星期的小幅下跌，紧接着出现陡直而快速的下降。在一个随后的或次级反弹出现时出售是安全的，当它冲破最后一段"A"或者当它跌破第一个陡直下跌的底部时出售则更安全。

2.20.8 "U"顶部或扁平形顶

当小麦市场在相同水平附近形成数个顶端，以及回落时的底部也在差不多相同水平时，并维持在较窄的交易范围内，它形成一个"U"形顶部或扁平形顶部。当它跌破一系列周底部时，放空是安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.20.9 "M"顶部或双顶

当小麦或者其他商品出现一个大幅度的上涨而达到顶部，随后出现持续3～7个星期的下跌，然后再反弹到相同顶端附近，就会形成一个"M"形顶或者双重顶部。那么，当小麦下跌，并跌破到最近一次回落之下，或者跌破"M"形中间时，放空是安全的。

2.20.10 "MA"顶部或三重顶

这种形态出现在小麦、黄豆或者棉花在相同水平形成三个顶部，而第二、第三个顶部略低的情况下。当这些形态出现在一个长期上涨后形成的顶部时，它们就是大幅下跌的信号。它停留在顶端间的时间越长，大幅下跌的迹象就越强烈。在小麦跌破最后一个底部或者跌破"M"的最后一段时，卖出是安全的；而当它跌破"A"的底部——突破点时，卖出就更安全。

2.20.11 "MM"顶或四重顶

这种形态会出现在小麦或者其他商品在相同水平或略低的水平形成四个顶部情况下。当小麦跌破第二个"M"的第二个点或最近一次回落的最低点时，放空是最安全的。

2.21 市场大行情的段落

小麦或其他商品的一轮大牛市或熊市在3～4段耗尽。

2.21.1 牛市

第一段：在最后的底部之后开始上涨，然后出现次级回落。

第二段：上涨到了更最高价，超过了过去几周和第一次上涨的最高价，之后回落。

第三段：走向新高。通常情况下这意味着大行情的结束，但是在决定第三段意味着大势的转变之前，你必须确认有明确的迹象显示如此。

第四段：通常第四段将耗尽本轮牛市，而第四次上涨是判断牛市是否结束以及大势是否转变的最主要的标志。

持续时间在一年或以下的小的牛市通常会在第二段就耗尽，特别是在第一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在一次陡直的底部之后发生的情况下。一定要注意市场在第二次上涨之后的走向，观察它是否正在形成一个顶部并且有大势转变的迹象。

2.21.2 熊市

熊市与牛市相反。

第一段：这时通常有一个改变大势的急剧大幅的回落，之后又一个次级反弹。次级反弹点是一个安全的卖空点。这标志着第一段的结束。

第二段：出现第二次价格下降，市价更低，之后伴随着一个中度反弹。

第三段：第三次降至更低价的下降，它可能是大行情的结束。

第四段：通常会有第四次下降，这时你一定要注意观察何时到达底部。为了确定它是不是最终的底部，你使用所有其他规则，观察老顶部、底部和阻力位以寻找大势即将改变的明确迹象。

持续时间在一年或以下的小的熊市通常会在第二段就耗尽，特别是当第一段是在一次陡峭的顶部之后发生的情况下。因此，一定要注意市场在第二次下降之后的走向，观察它是否正在形成一个底部并且有大势转变的征兆。

在极限的情况下，像1915～1920年和随后在1920～1921年间出现的熊市以及随后1923～1925年间的牛市，它们都有7段的上涨或者回落。但这种情况是不正常的，并且通常要时隔很多年才会再次出现。回顾我们所研究过的所有行情，你会发现这些段落或者运动是怎样变动的。

2.22 怎样使用空间变动确定大势的转变

当商品价格一次下降的美分数超过了以往最大降幅一美分或更多时则意味着大势即将变化。

当牛市已经经历了3个或更多段落时，查看记录以确定在过去几段中最大的回落，无论这是10、15、20、30美分或者更大幅度的回落。假设小麦价格已经上涨了很长时间，并且在前几段中最大的回落是10美分，而市场已经进入了第三段或第四段。当小麦或者其他商品降幅超过10点或者超过最大的回落幅度时，这将意味着大势已经改变或者即将改变。

这并不意味着在出现这种大势逆转的明确迹象之后不会再出现反弹，通常来说，在牛市中，在第一个行情转变的信号出现之后都会出现次级反弹。在高点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大势的派发通常需要一定的时间。所以，在你发现大势即将逆转的明确信号之后，不要匆忙做出以下结论：你可以在此时卖空并且不会再出现反弹。如果可能的话，总是在反弹的时候出售。然而，有时也有这种情况发生：你可以在一个底部被跌破后的新的低位出售。通过使用我所有的准则来对它进行判断。

2.22.1 时间长度

判断大势是否改变的另一个途径。规则：**当大行情仅仅走过了3～4段，而回落的时间长度超过了以往最长的回落时间时，可以考虑大势已经改变。**

查看以往的记录，从以往牛市中任何小的顶部时间段或者回落期中寻找最长的时间。如果你发现最长的回落期是4周，那么当市场连续回落时间第一次超过5周或更长时，这意味着大势已经逆转并且应该在次级反弹时放空小麦或其他商品。

熊市同理。当空间变动或者小麦或其他商品反弹的点数被超过时，则意味着大势的转变和牛市的开始。

牛市或熊市在第二段后发生的空间变动的反转，无论这种反转是上升还是下降，并不意味着将出现在第三段或者第四段后出现的那么重要的大势逆转。

我们将会以1841～1941年小麦的每个熊市和牛市为例来说明如何运用这些原则。

2.22.2 好几周内价格在狭窄的交易区域

当小麦或其他商品的价格在一个狭小的范围内持续2～6周或者10～13周，之后突破以往数周的顶部或者跌破底部，这就表明大势已经改变而你应该随它而行。价格在一个狭小区间的时间越长，那么当小麦价格超越这个范围，上涨或者下降时，它的变动幅度将会越大。在本书的后面将有例子。

2.22.3 横向运动

你经常会听到交易商们说小麦的价格走势只有两种，要么上升，要么下降，所以会使人很容易准确判断市场运作。其实这种说法并不正确。如果小麦的价格总是保持直线上升或是下降，那就很容易赚钱了，但是小麦的价格经常出现横向运动。当它处于这种横向运动的状态下时，它的价格就会连续几个星期或是几个月处于一个狭窄的交易区间，既不会比以前的最高点高也不会比以前的最低点低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种价格运动趋势经常会愚弄交易商，使得他们遭受损失。当小麦的价格开始上升时，交易商们就会认为该价格会继续上升，但是它却在这个价格点停止了，并发生回落，回落到最低点附近，然后又开始上升。当小麦或是其他商品处于这种状态时，我们所能做的就是观望，直到其价格突破了这一交易区间，无论是上涨还是下跌。当它摆脱了这种或是累积或是派发的横向运动状态后，就会进入新的高价位领域或是低价位领域，你有了准确的趋势预测就可以进行交易了。本书的后面会结合相关的例子给予说明。

遵循这个法则将会节省你几个星期或是几个月的等待时间，而且会减少你的损失。因为当市场进入一个新的领域以后再进入的话，你就有更好的机会去设置微距止损单（close stop lose order），那么如果市场价格不变动的话，你就会得到保护，或者能够让你安全退出市场。当市场还处于两点之间横向运动的状况下你就进行交易，你获利的机会就会很小。这种横向运动阶段是一个休整期，是一个新的上涨或者下跌运动的准备期。

2.22.4 横向累积或派发阶段

当市场价格上涨到行情的第三或是第四段时，就会出现急剧的上涨或是反弹。当出现横向派发时，价格通常会在某个交易区间内保持很长一段时间。这一区间的顶部可能会比极限最高价低几个点。在解读形态时，非常重要的是要注意这一派发区间中自最高价到最低位的交易区间。当小麦的价格位于这个横向派发区间的顶部时是一个空头出售时期，而当它突破了这个区间的最低点，即突破点的时候，出售会更安全。

在熊市行情末期，当出现第一次急剧上涨后，会有一个次级回落，然后就进入一个长时间的横向累积阶段，其间会在累积区间的最高点和最低点之间来回运动数次。这个幅度的最低点是一个买入阶段，当穿过这个幅度的最高点，即突破点时，买入会更安全，这也是一个价格会迅速上升的信号。这种横向累积或是横向派发的例子将会在本书后面提到的不同行情中列举。

2.22.5 熊市或牛市的最后阶段

在迅速上涨的市场状况下，于某个行情的最后阶段，随着价格逐渐走高，回落会变小，直到行情的最后一阶段结束。然后就会出现急剧的、迅速的回落，市场趋势随之逆转。

在熊市市场的最后阶段，于所有的老底部和阻力位都被跌破以后，随着价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走低，反弹越来越少，也越来越小。因此，那些买入的人就没有机会在反弹时出售，直到价格达到最后的底部，出现第一次反弹。这就是为什么在熊市或牛市的最后阶段不要逆趋势而行。

2.22.6 低价位之上的累积

这是市场横向运动的累计点，也是横向运动时的买入良机。市场下滑而形成陡直的底部，然后反弹，回落，远远地维持在老底部之上，这些表明了市场的坚挺，因为它是在底部以上的一个狭隘范围内上下运动。有些人在价格还没有恢复到原来的低水平线时就买入了，因为他们知道结清获利都已经完成，小麦、大豆和其他商品的价格不可能再回到原来的低水平了。在高价位的横向累积发生以后，注意交易区间的上限何时被突破，趋势何时转向上行，然后顺其而行。

2.22.7 底部的区间

除非价格跌破了以前几个星期的底部或是突破了原来的顶部，否则就不要认为大势或者小趋势已经逆转或者发生了变化。小麦或其他商品的价格究竟跌到底部之下多少点才表明价格有下降的趋势，这取决于小麦或是其他商品当时的销售价。我们把1～3美分这个幅度视为双顶、三重顶或双底、三重底。在看涨市场上，小麦的价格也仅仅跌破底部1美分，然后就会反弹。最极限的情况下也不会超过2美分。当跌破底部价格3美分，说明在出现一些重要的反弹之前价格会下降到更低点。

2.22.8 顶部的区间

顶部的区间——双顶的区间大概是3美分。这些顶部大概在1～3美分的幅度内，仍然被视为双顶和三重顶。上涨到原来的顶部之上1～2美分并不总是意味着大势已经改变，这些商品的价格会立刻上涨。但价格超过原来顶部的3美分以上，几乎总是在出现回落之前价格会上升的明确迹象。在牛市或者熊市的最后阶段，常常会出现一些似是而非的价格变动，逆转会很快出现。

2.23 当价格上涨超过老顶部时商品会下降到顶部以下多远

当小麦或其他商品的价格上涨超过了老顶部，然后回落，若市场坚挺，价格会保持在原有顶部，有时会比最高点低1～2美分，但很少下跌超过3美分。无论小麦的售价多高，当价格下降低于原来顶部的5美分以上时，表明趋势已经出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了反转，此时，小麦的价格不会上涨，而是会下降一段时间。小麦的价格比原来的最高点低5美分时，它可以仍然处于熊市，这些都取决于市场此时处于行情的哪个阶段。根据提到的规则，最后那个阶段的信号是最重要的。

2.24 为什么商品价格高位急走、低位缓行

小麦价位越高，价格变动得就越快，获利机会也越大，其原因在于公众的大部分买入卖出都是在价位比较低的时候进行的。小麦价格在一个低价位水平上——例如75美分或者更低——持续很长一段时间，并且投资者已经买入了大量该小麦以后，价格上涨到了90美分左右，投资者增加买入。当价格持续上涨达到100美分或者100美分左右时，投资者要么都进行抛售，或者变得过于自信而再度买进，买入量如此之大，以至于小麦价格开始暴跌。一旦投资者结清获利，内线交易者会买入，因为他们相信它们会升值，可以不久以后在更高的价位上卖出。当投资者手中的买单都被吸进，多头们能够很容易地把小麦的价格拉开，因为他们不会再遇到空头的重单。一旦小麦价格达到180～200美分左右，市场中往往会出现许多的空仓补进买入，而且很多在低价位买入小麦的人开始抛售、结清获利。一般的投资者不会在小麦价位超过2美元的时候进行太多的交易。因此，一旦小麦和大豆突破了这个价位，就会出现专业卖空方和推动小麦大豆价格上涨的强大金融利益界之间的冲突。小麦和大豆的价格会在比从50美分涨到1美元更短的时间内从2美元涨到3美元，这是因为在这个价位上交易的人都是大户投资者，买卖的量都很大。每一种商品的价格必须上涨到一个特定的水平，在这个水平上内线交易者会卖出足够的量来抑制涨势，并将大势扭转向下。

2.25 熊市中小麦价格在老底部下能走多远

把我们刚才讨论熊市时所给出的规则颠倒过来。当小麦或者其他商品上涨到老底部，就会出现卖空交易，因为这时候的底部变成了顶部，顶部变成了底部。价格上涨到老底部之上的幅度不会超过1～2美分，在极限情况下也不会超过3美分。当小麦或者大豆在高价位时，如果它们上涨至超过老底部5美分，这就意味着它们还会上涨得更高，而且不会随着大势迅速走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.26 快速涨跌幅度超过5～7美分或者10～12美分

无论市场很活跃还是处于交易区间，当市场很活跃的时候所有的迹象都会更精确更有价值。

当小麦或者其他商品已经上涨了一段时间并且走完了三四个段位之后，如果在某一交易区间内出现过数个10～12美分幅度的上涨或者下跌，从而在这一区间形成几个底部和顶部，那就意味着市场在进行积聚或者派发。如果这种交易区间中的底部被跌破，这表明会下跌到更低的价位；如果这种交易区间的顶部被突破，这表明会上涨到更高的价位。要对横向积聚区间和横向派发区间进行研究。

一个上涨中的市场也许会出现几个10～12美分的回落，接着是一个20～24美分的回落。上涨行情过后，如果价格从任何一个顶点开始下降幅度超过20美分时，那么它将会下跌30～40美分。查看各种商品在很高价位卖出的记录，你可以证实这个规则的价值。

2.27 怎样获利最大

跟着大势做长线投资你总会获取最多的利润。频繁入市出市试图获取小利不可能让你挣到太多的钱。如果你投入时间，学习如何掌握大势，然后跟随大势到它走完，直到你获得走势变化的确切信号才出市，那么你会获得很大的赢利。每年交易三四次获得巨大赢利总好过一年交易100～200次，其中一半时间失败并以净损失告终。

把“紧跟大势，永不逆势而行”作为你的准则。如果你不知道大势是什么，那么不要入市。如果你学习我给你的规则并且研究足够多年的历史记录，你就会让自己确信，遵循规则是可以获利的，如果你紧跟大势你就不会错过任何挣钱的机会。你会发现，有时候当你选择暂时不入市、等待明确的信号和真正的机会的来到——如果你等待，它一定会到来，你必有所得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章
Chapter3

预测商品价格运动

3.1 重要的时间周期

在所有因素中，时间是最重要的。只有在经过了足够的时间之后，才会出现重大的价格变动。时间会压倒空间和交易量。一旦时间到了，向上或者向下的空间运动与大宗商品交易量就会开始。在任何每月的、每周的、每天的重要价格变动结束时，都必须有积累和派发的时间，或是有完成买入卖出的时间。

永远不要在考虑从底部到顶部的阻力位，以及市场状态和单个商品价格周期之前，就判定大势已经这样或那样地发生了变化。

在判定行情发生逆转之前，一定要考虑主要时限已经耗尽；一定要考虑从顶部向下与从底部向上时，时间上的各种迹象。

3.1.1 年度价格的顶部和底部

观察一种商品的价格是否每年都在形成更高或者更低的底部这一点很重要。例如，如果一种商品连续5年形成一个比上一年更高的底部，然后形成一个更低的底部，这就是一个价格走向反转的标志，并且可能预示着一个长期下跌周期的到来。在熊市中，如果谷物或其他商品价格连续数年形成更低的顶部，这条规则也同样适用。

3.1.2 预测商品价格走向

商品的月度价格走向可以按预测商品年度价格走向的相同规则来预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给一个重要底部加3个月，然后再加4个月，总共7个月，得到小底部和回落点。

在重大的上调中，回落通常持续不超过2个月，第3个月升高，如同年度周期规则一样，前2个月价格下降，第3个月价格上升。

在极端行情中，回落有时只持续两三周，然后恢复上涨。这种情况下，市场可能持续上涨12个月，价格不会跌破月底部。

在牛市中，短期趋势可能翻转，下降3～4个月，然后转为向上，并再次跟随大势而行。

在熊市中，短期趋势可能上涨3～4个月，然后反转回归到主要趋势。通常，熊市中，谷物反弹从来不会超过2周。第3周起价格下跌，并跟随大势下跌。

3.1.3 预测周价格变动

周价格走向显示出了下一个重要的短期趋势的变化，这也可能实际上是趋势上的主要改变。

在牛市中，谷物价格经常下跌2～3周，也可能4周，然后反转并再次跟随大势。通常趋势会在第3周中期出现，第3周末接近更高的价格。市场只会逆大势运行3周。有些情况下，直到第4周才开始出现趋势的改变；然后出现逆转，在第4周末接近最高价。熊市中，情况则相反。

在交易量大的快速变动行情中，趋势上出现小幅反转之前，行情会持续6～7周的时间。在某些情况下，比如，1916—1917—1924—1925—1933—1937—1941年，这些快速变动持续了13～15周或1/4年的时间。在极端情况下可能更长。这些是顶点向上或向下的变动。

3.1.4 重要的时间周期

一周有7天，七七四十九，即7周的时间常常是重要的转折点。因此，你应该在大约第49～52天的时间等待顶部或底部的出现。但由于45天是1/8年，所以有时在第42～45天时出现趋势的变化。同样我们也要注意距离任何重要顶部和底部——快速的价格变动常常从这里开始——90～98天及120～135天的时刻，这时可能会出现最低或最高点。

小麦或其他商品的价格下跌7周之后，可能有2～3周的短暂的价格走平阶段，然后再上扬。这符合第3周价格改变的月份规律。

要关注商品年度和季度趋势，并考虑它是在牛市还是熊市的年份。在牛市年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份中，虽然月走势图表明市场上涨，但常常出现如下现象：谷物回落2～3周，在休整3～4周后，再上涨6～7周或更长，进入一个新的区域。我们要关注在交易区间内的休整期。

一种商品达到顶部并回落2～3周后，可能会有2～3周的反弹，这期间不会突破第一次的顶部；然后在这种交易区间内持续2～3周，不会突破该区间的最高顶部也不会跌破其底部。在这种市场中，你能在交易区间内以接近最低价买入或接近最高价卖出，并用1～3美分的止损单保护自己利益。更好的做法是等待商品价格出现确定的趋势之后再买入卖出。出现确定趋势之后，在交易区间内，当价格穿越最高点买入小麦或者其他商品，在它跌破最低点时卖出。

3.1.5　预测日价格走向

每日的价格走向提供了第一个小变化。虽然它只是周、月循环的一小部分，但符合其运动规则。

3.1.6　2日价格走向

在行情快速变动的市场中，只有两天逆大势的价格运动，第3天时向上或向下的趋势将得到恢复，并与大势相吻合。见1941年黄豆价格的图表和例子。

每日价格走向可能与行情相反，但只持续7～10天又会跟随大势。

3.1.7　趋势上的月变动

在一个月中，趋势的自然变动大约在第6～7天、第9～10天、第14～15天、第19～20天、第23～24天、第29～31天出现。这些小变动与单个商品价格顶部和底部的出现相一致。

等待距离最近的顶部或底部30天内的趋势出现改变十分重要，然后等待距顶部和底部60、90、120天的变化。180天或6个月是最重要的时间段，经常标志价格走向上更大的变化。你也应该注意在距离重要顶部和底部约270～330天的短期通常是主要的重要变化。

3.2　注意趋势改变的重要日期

1月2～7日、15～21日：关注每年的这些时间段，注意这些时间段中形成的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高、最低价位。当突破最高价位或跌破最低价位时，我们就可以判断上涨或是下跌的趋势。

商品常常在1月初达到低位，而这种低位直到7月或8月时才被跌破，有时全年都不会跌破这个价位。在熊市或是大势下跌时此规律同样适用。1月初形成的高价位通常也成为全年的高价位。书中后文举例说明。

周年日期和季节性变化

关注单种商品出现特别高或低的价位的日期非常重要。距离这一日期一年、两年、三年的时间通常也会出现顶部或底部。每年年底都是注意趋势可能发生改变的重要时期。

我们要关注的几个距离周年日的时间第一个重要的时间段是在第3～4个月，然后是第6个或第7个月，在这期间可能达到重要的顶部和底部。有时第10～11个月可能发生重要的改变。最重要的变化发生在距周年日约一年、18个月、24个月、30个月、36个月、42个月或48个月的时候。要证明这些周年日的重要价值，你所需做的就是研究并关注在这些时间周期左右，任何单种商品的趋势是如何改变的。在这些周年日中，最重要的周年日是最终顶部或底部形成的日期。

3.3 怎样划分年度时间段

将一年除以2，得到1/2年或者说6个月，即26周。

将一年除以4，得到3个月或者说90天，即1/4年或者说13周。

将一年除以3，得到4个月，即1/3年或者说$17\frac{1}{3}$周。

将一年除以8，得到$1\frac{1}{2}$月或者说45天。也就是$6\frac{1}{2}$周，这表明为什么第7周总是非常重要的。

将一年除以16，得到$22\frac{1}{2}$天，或者说将近3周。这解释了价格变动只持续上涨和下跌3周随后便反转的市场运动。一般来说，当谷物或任何商品的价格连续4周创下新高，那么它将继续走高。第5周因发生趋势变化和价格上下快速波动而同样显得非常重要。根据正在运行的主要周期，“第5”是上升日、上升周、上升月或者上升年，并常常标志着上涨或者下跌。

3.3.1 如何判断短期趋势的改变：短期上涨

当小麦市场价格上涨，达到顶部并在此价位附近保持2周或更长时间，特别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是当价格波动区间在顶部附近很狭窄的区域内，价格跌破底部达2周或更久，这表明短期趋势已经下跌，你应该在趋势再次出现明确的变化迹象前一直追随市场行情。

3.3.2 如何判断短期趋势的改变：短期回落

如果小麦或其他商品价格已经下跌数周或数月，价格触及底部达2周或更长时间，并在成交价上下的狭窄范围内波动2周或2周以上，然后在上涨中，突破最近2～3周的顶部，那么短期趋势至少暂时性地改变了，你应该追随市场行情。

3.3.3 如何判断短期趋势的改变：沉寂市场

在任意点位的狭窄交易区间内，沉寂市场都表明，市场正在准备迎接即将到来的变化，不管市场如何突破这些价格变化幅度狭小、沉寂的市场——不论上涨或下跌，你都应该追随市场行情。

3.3.4 短期变动期间：牛市中短期规则

在市场价格上涨或大牛市行情中出现短期回落的迹象时，价格将回落3～4周。但一般而言，价格通常会在第4周反弹并走高。有时会出现2周的急剧、快速的回落，然后大势得以恢复。3～4周的下跌后，如果市场出现一个短期反弹，然后又跌破第3或第4周的底部，这将预示着趋势上的重大改变，也许是大势上的变化。

在极端的情况下，牛市中的第二次反弹后，市价会下跌6～7周——但很少下跌更久——才能恢复大势走向。

3.3.5 短期变动期间：熊市短期反弹的时间法则

熊市中的法则与牛市相反。反弹在熊市持续2～4周。如果反弹持续到第5周，那么很有可能会继续到第6周或第7周；那时将会出现趋势上的重要改变。

熊市中在3～4周的价格反弹和次级回落后，如果市场价格应该上扬，并且突破3或4周反弹后期的价位，那么趋势正在改变，至少暂时性地在改变，而且预示着更高的价格——即使在熊市中。

3.4 积累和派发所需时间

通过回顾谷物和其他商品价格，或任意单个商品价格的历史表现，通过研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们的以往记录，你可以得到在底部积累所需的时间和在顶部派发所需的时间。你能借助过去所需要的时间来判断商品价格的未来情况。**要取得成功，你就必须持续性地研究以往的记录，因为未来的市场不过是过去的复制而已。**

最终顶部和底部

在一个非常活跃的市场中，当市场达到最终顶部时，通常交易量巨大，谷物会快速上涨。重要的顶部或者最终顶部在日走势图上以如下方式显示出来：不论市场开盘高低，它都迅速上扬到一个新的最高价，当天跌破开盘价，并以当天的低位收盘。市场上涨，当天肯定获利，如果当日获利，大幅度走高，但没有保持高价位，这说明市场已经到达了卖方压力大于买方压力的价位。同理也适用于周走势图。假设市场在周一早晨开盘时表现强劲，以高于此周的高价位收盘，这显示出趋势已经变化。每日或每周价格波动范围越大，并在顶部或底部收盘，趋势发生改变的迹象就越重要。

3.5 如何根据开盘价和收盘价判断趋势的首次改变

显示开盘价和收盘价的周最高价—最低价走势图是最适合用来判断小麦和其他商品价格趋势的图表之一。这就是为什么我们通常会使用周走势图，并利用它来获得各种趋势变化迹象的信息。

一周或一天临近结束时的收盘价是最重要的，因为不论小麦的价格在一周或一天中上涨到多高或者下跌到多低的位置，收盘价准确地显示了这段时间末亏损或获利的情况。

在一个活跃的市场中，如果小麦和其他商品的价格已经上涨了很长一段时间，并到达了老顶部或表明趋势可能发生变化的大行情的一个阶段，这时关注周一的开盘价很重要。如果小麦或其他商品周六没有在高于周一开盘价一点的价位交易，然后下跌，并以该周的最低价或者接近最低价收盘，这就是周走势图上趋势变化的第一个迹象。在判定趋势发生明确的改变之前，不要忘记使用我提供的其他法则，并一定要等待时间或空间上的适当下跌，或者等到此前一周的底部已经被跌破。

在非常活跃的市场中，当价格已下跌到底部或经历了急剧、快速的下跌时，就反过来使用上述法则。关注周一的开盘价。如果谷物价格在一周的中、后期快速下跌，触底后迅速反弹，并于周六以高于周一开盘价收盘，这就是趋势正在反转、价格会继续走高的强有力迹象。在判定有迹象表明趋势已出现确定的改变之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，要使用我的其他所有法则，并使用上一周的顶部被突破、空间运动的反转以及时间上的反转等指标。

在周末，了解如下情况也很重要：本周末的收盘价格是低于老底部或前些周的老底部，还是高于老顶部或前些周的老顶部，因为这表明了市场是疲软还是坚挺。

3.5.1 判定卖出的正确时机

许多交易者适时地进入市场却错误地退出市场。他们可能适时地买入，却不知道何时出手，也不知道使用何种规则来判断小麦和商品何时达到顶部。假设在小麦像一些年走势图显示的那样已经经历了很长一段时间的积累后，你买入小麦。一旦你正确地进入市场，你就会要求收益最大化。为了确定何时是抛出的良机，你必须关注某些指标。在牛市的开始阶段，小麦价格几乎总是爬行，缓慢上升，并伴随着多次回落。但是当价格最终冲顶并到失控点时，会出现价格的快速上涨。我的原则是，只要小麦价格按照对你有利的方向变动，而且你可以用止损单追踪保护，你就该等待，直至价格到失控时再卖出。多数表现活跃的谷物都是以很迅速的上涨完成一轮大牛市，通常持续6～7周，有时到10周，上涨的速度非常快。在这些时候交易量非常大，这表明正在进行大额买卖，小麦正在接近最终顶部与分派的价位。多数情况下6～7周价格的迅速提升标志着上升变动的顶点，就如同6～7周价格的快速下降——尤其是在出现恐慌性下跌中的那种大量交易额时——标志着一轮大熊市的结束，这时你应该平掉空仓，并等待时机。例子见本书后面。

记住，在快速上涨后由最后冲顶而形成的顶部之后会有急剧的下跌。当小麦很活跃时，在快速的下跌后，大多数情况下，会出现同样的现象。在次级回落与休整期出现之前，首次反弹会非常快，而且会上涨大量点位。等待这些快速的上下运动的出现，卖出多头小麦并卖空。记住，不要反市场趋势而为。要设置止损单保护自己。如果商品价格开始与你的期望向背，就马上退出市场。这些快速的上下运动显示出逆市场交易、期望增加保证金并持仓获利的交易者有多愚蠢。这些快速运动是增加仓位扩大交易的时机，不要抗拒它们，也不要逆市场趋势而持仓不放。

3.5.2 当谷物价格创下新高或新低

当谷物或者其他商品达到比数年中它们到达过的最高价位更高的点位，或下跌到比数年中它们下跌到的最低价位更低的点位，它们就到达了一个新高或新低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平。当商品创了新高或者新低时，你应该有可以遵循的原则。

首先，运用你所有的原则，并且不要在大势没有出现明确的改变迹象前进行买入卖出。

当小麦或其他商品到达了一个数年来前所未有的新高，特别是当这一新高是在一轮牛市的第一或第二阶段出现时，它是最近的顶部或底部的某一百分率。如果新高是在牛市的第三或第四阶段中出现，那么在达到最终最高价或趋势改变之前，到达新高前的上涨幅度不会是很多的点数。

如果商品上涨或下跌到一个新的区域，或者到达一个连续数月或数年都没有到达过的价位，这表明在那个方向上存在着力量或推动力。如同任何其他被抑制、然后突破而出的力量一样，推动商品运动的力量按同样的原则在起作用。水可能被水坝拦住，但一旦它冲破水坝，你应该知道在遇到下一座水坝或能阻挡它的障碍物或者阻力前，水会继续向下流动。因此，关注谷物的老点位非常重要。价格突破到一个新的区域历经的时间越长，价格运动幅度就会越大，因为很长一段时间中积累起来的能量自然会比短时间内积累起来的能量能够产生更大的运动。

当价格上涨7点，10～12点，25～36点时，应该特别关注市场行为。在这种极端上涨行情中，关注上涨了40～45点时市场的行为，这时很可能会出现阻力点，并形成顶部。这些点是平均变动点，商品是否会在这些点中的某一点上停下来取决于商品的活跃程度与价格。

在熊市中应将上述规则反过来运用。

当谷物和其他商品以50美分到1.25美元间的价格出售，并上涨到新高时，以7、10、15、20和24点或美分为运动幅度的平均运动会非常准确地在市场上表现出来。当小麦价格上涨超过1.25美元后，价格会以比1.25美元以下的变动更快的速度上涨到更高的点位。在上涨到2.00美元以上后，变动速度变大，变动幅度更宽。当小麦或其他商品上涨到高于每蒲式耳2.00美元后，情况也会如此——它们变动幅度更宽，变动速度更快。这取决于行情已经持续了多久，行情已经经历了多少次运动或多少个阶段，以及从底部开始，价格已经上涨了多少，或者从顶部开始，价格已经下跌了多少。

3.6 商品的交易量

在考虑了商品的3个重要因素——形态、时间和阻力位之后，第4个也是下一个重要因素是顶部和底部时的交易量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易量是市场的真正推动力量，能显示出供给或需求的增减。来自于专业交易商、公众或任何其他供需的渠道的大量买卖单都会在行情单上记录下来，并在小麦、黄豆、棉花以及任意其他商品的交易量中显示出来。

因此，对商品交易量的细心研究可以使你更准确地判断趋势是否发生改变，特别是当你根据形态、时间和阻力位，应用所有原则来判断市场行情时。

3.7 通过交易量判断顶点的法则

1. 在任何长期牛市或商品价格快速上涨结束时，通常有交易量的大幅增长。这至少表明行情的暂时结束。然后，在伴随巨额交易量而来的价格的急剧下跌后，会出现次级反弹和交易量的减少，这显示出小麦或其他商品已经达到了最终顶部,大势将会反转向下。

2. 如果在第二次较低的顶部形成后，小麦、黄豆、棉花或其他商品平稳下来，陷入低迷状态，并在狭窄的交易区间维持一段时间——维持在横向运动状态下，然后随着交易量的增加而突破低迷状态与狭窄的交易区间，这就表明会出现进一步的下跌。

3. 在数周、数月或数年的长期下跌之后，小麦或其他商品触底了，交易量就会减少，价格波动的范围就会缩小。这无疑表明，结清获利正在进行，商品趋势即将发生改变。

4. 当市场趋势正在从熊市转变为牛市时，在第一次急剧上涨后，商品会出现次级回落并形成底部。这就如同第一次急剧下跌后的次级反弹一样。如果在回落时交易量减少，然后价格上升——随着交易量的增加而上涨，这表明价格将上涨到一个更高的水平。

这些规则可以适用于一般市场、在芝加哥交易所和纽约棉花交易所交易的单种商品以及在这两个市场中的商品交易。保留日交易量的记录以及周交易和月交易总额的记录。

3.7.1 小结

交易量在接近顶部时增加，在接近底部时减少，除了非常态的市场，例如，1929年的10月和11月，那时所有东西都出现恐慌性暴跌，那时底部出现大量的交易，从而形成一个陡直的底部，随后从底部迅速反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如同在法则4中表述的那样，当交易量减少时，在第一个急剧反弹后，几乎总是出现次级下跌。

研究1933年7月、1937年3月、1940年5月和6月、1941年8月和9月的交易量。

3.7.2 未结清头寸

对价格达到极限最高价或低位时的未结清头寸的历史记录进行研究，弄清未结清头寸量最高的时候是否出现在价格达到极限高之前的数天或数周。如果果真如此，说明低价时买入的明智交易者在高价卖出，也说明大家都是乐观的并且买入更多。市场价格上涨到更高的水平，交易量与日俱增，同时未结清头寸减少。这表明价格正在接近最终顶部。

当市场经历了长时间的下跌，在到达最终底部前，未结清头寸开始增加，这表明良好的买入机会正在出现。

日交易量的总额表明市场不同阶段时的顶峰。

例如：从1938年10月到1939年4月，芝加哥交易所全部小麦的最高日交易总额没有超过22 000 000蒲式耳，每天的总交易量只有5 000 000蒲式耳。

1939年 5月2日，小麦的总交易量是69 000 000蒲式耳。成交量的显著增加，表明了小麦市场趋势的变化。

8月24日，小麦总交易量为5 000 000蒲式耳。

9月7日，总交易量为58 000 000蒲式耳。这是另一个峰点，显示了趋势的变化。如此大量的交易额是由于战争爆发后投机商的买入。由于公众都大量买进，所以这时的燕麦、玉米、黑麦的交易量都特别大。

12月小麦的交易量非常大。

12月7日，成交量为50 000 000蒲式耳。

12月13日，成交量为53 000 000蒲式耳。

12月19日，总成交量为71 000 000蒲式耳。小麦价格在12月触顶，巨额的成交量表明公众在高价位大量买入。这个交易量是数年来该顶部附近的最高交易量。当市场在1940年的1月和2月下跌时，交易量降到了每天10 000 000蒲式耳，且仅有少数几次达到35 000 000蒲式耳。

1940年 4月9日，总交易额60 000 000蒲式耳。小麦交易量又一次达到显示价格触顶的水平。

4月17～18日，总交易量为45 000 000蒲式耳。

5月1日，总交易量为50 000 000蒲式耳。

5月4日，总交易量为15 000 000蒲式耳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月10日，总交易量为45 000 000蒲式耳。

小麦价格在5月初达到了最终顶部。

5月10日，希特勒开始对法国和比利时发动战争，所有商品的价格均迅速下跌。小麦持续数天出现巨大的跳空缺口，并下跌到极限低价，交易量迅速增加。

5月15日，小麦的总交易量是80 000 000蒲式耳。这是下跌中的创纪录交易量，表明公众都在结清，但并不意味着小麦价格已经触底。持续数日出现巨额交易量，从65 000 000和45 000 000到最终5月24日的日成交量下跌至10 000 000蒲式耳，这显示结清已经暂时性地结束了。

1940年 8月16日，小麦的总交易量是33 000 000蒲式耳。这是5月以来第一次达到如此高。小麦市场价格持续下降，并于8月16～20日达到最终底部。然后开始上涨，价格持续上涨到1940年11月。

11月7日，小麦的总交易量是29 000 000蒲式耳。这是自8月以来首次达到这个高度。小麦价格出现大幅上涨。正如大额交易量所显示的，像以往一样，公众在最高价大量买进。

市场持续下跌了3个月。

1941年 2月17～18日，小麦达到最终底价。日交易量下降到只有5 000 000蒲式耳，自1940年12月以来，日交易量一直未超过15 000 000蒲式耳。

然后价格开始上涨，交易量增加，到3月日交易量高达20 000 000蒲式耳。

5月14日，总交易量是32 000 000蒲式耳。

5月19～22日，交易量是25 000 000蒲式耳。小麦在5月触顶，然后又下跌到6月2日，当天，日交易量下跌10 000 000蒲式耳。这表明在低价位时，公众没有大量买入。

7月31日，总交易量达到10 000 000蒲式耳。

8月2日，总交易量达到20 000 000蒲式耳。

8月13日，最近的最低位，交易量是41 000 000蒲式耳。这是自1940年8月以来最大的交易量。这天以后小麦价格到达了一个新的最高价。空仓被平掉，公众大量买入。价格的上升持续到9月12日，并于当日达到了最后最高价。

8月27日，交易量是22 000 000蒲式耳。

9月3日，交易量是20 000 000蒲式耳。

9月4日，交易量是20 000 000蒲式耳。

9月5日，交易量是24 000 000蒲式耳。

9月9日，交易量是25 000 000蒲式耳。三天后最终顶部形成，这表明公众仍然在大量买进。

9月10～12日，日交易量大约是22 000 000蒲式耳，在抵达极限最高价的当天，交易量下降。这表明公众正在买进，而明智的交易者正在卖出。

9月20日，急剧的下跌，触底，再出现中度反弹。交易量是20 000 000蒲式耳。

9月30日，反弹的顶部，交易量为11 000 000蒲式耳。这是一个次级反弹，交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易量比顶部时少50%，表明公众已经充分买入，而无法买入更多。使得小麦在交易量的下降时成为安全的放空对象。

价格快速下跌随之而来。

10月16日，这是一个恐慌日，小麦下跌了10美分，所被允许的单天最大跌幅。小麦总交易量是32 000 000蒲式耳。这是自8月4日以来最大的交易量，表明已处于底部，即将反弹。

10月17日，价格稍有下降后反弹，总交易量是28 000 000蒲式耳。

10月23日，到达反弹的顶部，交易量是17 000 000蒲式耳，之后是次级下跌。

10月28日，到达回落的底部，交易量是13 000 000蒲式耳。次级下跌中交易量减少，表明市场目前在结清获利，强大的卖方压力至少暂时已经结束。反弹随后出现。

11月5日，交易量是14 600 000蒲式耳。

11月6日，交易量是9 700 000蒲式耳。

11月7日，10 685 000蒲式耳的交易量。在这一反弹中，市场运动速度放慢。交易量显示此时买方力量不足以拉动价格快速上涨。

研究玉米、燕麦、黑麦的在极度高价位时的交易量，以判定何时价格到达顶部或底部。所有的谷物遵循大致相同的趋势。通常，小麦的交易量极大或极小时，其他谷物的交易量则与之成比例地极大或极小。

3.7.3 小麦未结清头寸

1940年春，小麦的未结清头寸大约是130 000 000蒲式耳，从此至1941年交易量逐渐下降。

1941年　1月21日，未结清头寸是47 000 000蒲式耳，并再未超过50 000 000蒲式耳。在小麦从1941年2月的低位开始上涨后，未结清头寸继续减少。

4月9～12日，小麦的未结清头寸降至41 000 000蒲式耳，这是数年来的最低。小麦和其他谷物的价格在4月和5月开始上涨，未结清头寸增加。

5月10～13日，未结清头寸是47 000 000蒲式耳。未结清头寸再次开始减少。

5月22日，未结清头寸减少到极端低的39 000 000蒲式耳，此时小麦和其他谷物价格运动到该次运动中的最高价位。

5月28日，未结清头寸刚好超过42 000 000蒲式耳。

6月9日，未结清头寸是38 000 000蒲式耳。这是未结清头寸的极限低位。

6月19日，未结清头寸又回到420 000 00蒲式耳左右。

6月30日，未结清头寸刚好低于40 000 000蒲式耳，从这一最近的低水平开始，未结清头寸开始增加。

8月1日，未结清头寸是53 000 000蒲式耳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月14日，未结清头寸是49 000 000蒲式耳。这是最近的低位，此时小麦和黄豆的价格开始上涨。

9月12日，小麦的价格达到了非常高的点位，小麦未结清头寸是53 000 000蒲式耳。小麦价格开始下降，但未结清头寸开始增加。

10月6日，未结清头寸是59 500 000蒲式耳，直到10月11日都保持在一个高的水平，没有进一步增加。这表明公众仍在买进，但是认为小麦价格过高的人则正在卖出。从10月11日开始，未结清头寸开始减少。

10月17日，小麦价格达到极限低位，未结清头寸下降到约51 000 000蒲式耳，这是自9月5日以来的最低点，但是小麦价格每蒲式耳比9月5日低15美分。

在不到一周的时间里未结清头寸急剧下降了8 000 000多蒲式耳。说明市场下跌时结清大量涌现，公众大量抛售。

自10月17日起，未结清头寸只有微小的变动。

10月22日，未结清头寸是53 000 000蒲式耳。直到11月8日，未结清头寸持续在52 000 000蒲式耳左右，或是稍微低于这一数量。

如同在过去年份一样，未结清头寸没有上涨到或者超过100 000 000蒲式耳是因为政府管制。这使得大交易商不会持有大量小麦过夜。在这种情况下，由于大户投机者不再持有大额小麦仓位，未结清头寸主要是交易商与一般公众持有的仓位。

1940年 5月，当小麦的价格是每蒲式耳1.13美元时，未结清头寸约为130 000 000蒲式耳。

1941年 9月，当小麦每蒲式耳价格比1940年5月高出15美分，未结清头寸不到1940年5月的一半。

小麦未结清头寸数额不大的另一原因在于黄豆和其他谷物有大额的交易量，另外，由于棉花市场上存在巨大的获利机会，许多谷物交易商在1941年转向棉花市场。这导致棉花交易量的增加和小麦交易量的减少，小麦交易量的减少反映在未结清头寸的减少中。

研究你所交易的任何谷物期权的未结清头寸，研究单个谷物期权日交易量，你将发现，跟踪最活跃的期权的周交易量并应用关于交易量的原则对你会有帮助。它将帮助你判断何时价格应该达到极限最高价或低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章
Chapter4

谷物的时间期限、阻力位和交易案例

4.1 小麦

小麦在芝加哥交易所、温尼伯谷物交易所、堪萨斯城商品交易所和明尼阿波利斯商会（Minneapolis Chamber of Commerce）进行交易。

美国最大的谷物中心在芝加哥，最大的远期交易量在芝加哥交易所。本书中的所有小麦和其他谷物的远期价格记录都来自芝加哥交易所的牌价。

一份芝加哥交易所的小麦合约是5 000蒲式耳。以每蒲式耳多少美分报价。价格的最小浮动幅度是每蒲式耳1/8美分，或每份5 000蒲式耳12.5美元的合约。

买入卖出一份5 000蒲式耳合约的佣金是15.00美元。

小麦交易需要缴纳的保证金随着小麦价格的变动而变动，从300美元到1 000美元不等，当小麦价格非常高时，佣金会更高。

芝加哥交易所进行零星交易。一份1 000蒲式耳的交易要缴纳的保证金和常规合约需缴纳的保证金是同比例的。在芝加哥交易所里，你可以进行1 000、2 000、3 000或4 000蒲式耳的小麦或其他谷物的零星交易。

4.1.1 自然百分比阻力点

我们货币的基准是100美分构成1美元。许多年前我们将美元划分为节。人们使用1节、2节、4节、6节和1美元。人们已经习惯将1美元分成8份，并以此作为买卖报价的基础。这形成了小麦、玉米和其他谷物价格的自然阻力点。将1美元除以8，我们得到：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1/8	$12\frac{1}{2}$美分	5/8	$62\frac{1}{2}$ 美分
1/4	25美分	3/4	75 美分
3/8	$37\frac{1}{2}$美分	7/8	$87\frac{1}{2}$ 美分
1/2	50美分	1	1.00美元

这些是阻力位,或者说是小麦、玉米、大豆或燕麦的买卖点位。通过回顾以往记录，你会发现顶部和底部常常在这些自然点位出现。当价格超过每蒲式耳1.00美元后，自然阻力点就是$112\frac{1}{2}$、125、$137\frac{1}{2}$、150、$162\frac{1}{2}$、175、$187\frac{1}{2}$、200、$212\frac{1}{2}$、225、$237\frac{1}{2}$、250、$262\frac{1}{2}$、275、300、$312\frac{1}{2}$、325、$337\frac{1}{2}$和350。1美元也可以被分成16个等分点，或者100可以被分成16份。这里给出了$6\frac{1}{4}$美分点，以及

$18\frac{3}{4}$	$143\frac{1}{4}$	$243\frac{3}{4}$
$43\frac{3}{4}$	$156\frac{1}{4}$	$256\frac{1}{4}$
$56\frac{1}{4}$	$168\frac{3}{4}$	$268\frac{3}{4}$
$68\frac{3}{4}$	$181\frac{1}{4}$	$281\frac{1}{4}$
$81\frac{1}{4}$	$193\frac{3}{4}$	$306\frac{1}{4}$
$93\frac{3}{4}$	$206\frac{1}{4}$	$318\frac{3}{4}$
$118\frac{3}{4}$	$218\frac{3}{4}$	$331\frac{1}{4}$
$131\frac{1}{4}$	$231\frac{1}{4}$	$343\frac{3}{4}$

一些重要的阻力点、底部和顶部经常出现在这些点位。

除了将1美元分成8份和16份，人们也在其他整数点位上买入卖出。这些整数点对于等待谷物底部和顶部的出现是十分重要的。例如：

30	65	95
40	70	105
45	80	110
55	85	115
60	90	120

高低价位的百分比决定了未来的阻力位。

4.1.2 小麦或其他商品每蒲式耳价格高于1.00美元时的趋势

这个分析将涵盖小麦的价格，显示出阻力位在哪里被穿越或跌破，以及当小麦或者任何其他商品的价格高于1.00美元时将出现的情况。这表明我们可以通过最近的极限最高价的百分比来预测未来的顶部，以及通过最近的极限低位的百分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比或者小顶部和底部来预测未来的底部。

1841年 小麦的价格穿越1.00美元，达到了110点的最高价，只比$112^1/_2$这一自然点位低$2^1/_2$点，并且正好是整数点110。

1850年 小麦价格在数年内首次穿越1.00美元，上涨到了103点。没有能够上涨到超过103美分说明市场的疲软。

1853年 小麦价格穿越了1.00美元，达到110点，这也是1841年时的顶部。这形成一个双顶部和卖出位。

1854年 最低点92美分，价格后来上涨超过1.00美元至130点，这是很多年来的历史最高点。我们将最高价除以8得到阻力位的百分比。从130减去它的1/8得到$113^3/_4$，130减去它的1/4或25%得到$97^1/_2$，130减去它的3/8或$37^1/_2$%得到$81^1/_4$，130减去它的50%得到65——这是半路点，也是最重要的阻力点。我们将130除以3，得到1/3点与2/3点。由此得到130的1/3点$43^1/_2$，130的2/3点87。

1854年 在1854年的最高价130之后，小麦价格下降到90，这是最高卖价的30%，保持在87这个1/3点上3美分，表明行情仍然坚挺。

1855年 小麦价格又一次突破每蒲式耳1.00美元。

6月，最高价170点，比1854年的顶部高40点，与175——重要的175%点——相差5美分。当小麦价格达到这个价位，将170除以8得到下跌行情中阻力点又显得特别的重要。170的25%等于$42^1/_2$，50%等于85，1/8等于$21^1/_4$。这就使得$148^3/_4$点位，即下降$12^1/_2$%，成为非常重要的点位，跌破这个点位表明将会走得更低。170除以3得到1/3点位$56^5/_8$和2/3点位$113^1/_4$。

1856年 小麦再次跌到每蒲式耳1.00美元之下。

1856年 最低点77美分，停留在75美分——1美元的3/4——这个自然阻力点之上2美分处，下跌到170美分的50%点位，或者半路位之下8美分处。当价格再次上涨到85——这是170的一半——之上，这预示着更加坚挺的行情，价格会上涨。

1857年 小麦价格再次穿越1.00美元。

5月的最高点是128，高于自然点125点3个点位。

小麦价格再次跌破1.00美元，下跌到每蒲式耳50美分。$45^3/_4$是28～170这一区间的7/8，或者$87^1/_2$%。28美分是小麦在1852年的极限低价，这也是我们推算价格的基准。50美分——1美元的一半总是重要的阻力位。$53^1/_8$是170的11/16，这成为自然支撑点或买入位。128～170之间是42点。28～170之间的50%，或半路点是99。当小麦价格再次超过1.00美元，99就十分重要。关注基点或最低点的百分比总是非常重要。28美分是极限低价，56美分意味着价格从极限低价上涨一倍，84美分是两倍的上涨，112是3倍的上涨，140是4倍的上涨，168是5倍的上涨，196是6倍的上涨，224是7倍的上涨。此外，28的一半，即14，加到任何顶部或底部都是十分重要的。28的1/4也很重要。因此，84是基数或底部的两倍，85是170——迄今为止的最高卖出价位的一半，因此，这导致84、85成为重要的阻力位。如果小麦穿越这两个阻力点，就表明会走向更高的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1859年 小麦价格穿越84和85，随后穿越1.00美元。

5月的最高价是130，和1854年一样高，比1857年5月的最高价仅高2美分，相比老顶部形成了一个自然卖出点。小麦价格又一次跌破回落到1.00美元以下，并跌破84和85的阻力点。

8月的最低位是50美分，回落到1857年和1858年的老底部。这是一个双底部与100点的50%的买入位。130和50之间的半路点是90，使50成为一个自然支撑点。56是基点或28美分低位的一倍。最近的最高价是130，最近的最低位是50美分，形成了50%，或半路点每蒲式耳90美分。因此，当小麦的价格再次穿越此价位，它会继续上涨。价格穿越170和28美元的一半——99，将把行情带入更坚挺态势。

1860年 小麦再次穿越这些阻力位，并穿越每蒲式耳1.00美元，达到114点的最高价。一个自然阻力位，从112点开始，上涨了300%。100是低价位50上的100%涨幅。接下来小麦跌破1.00美元，将市场带入疲软状态。

1861年 6月最后的最低位是55美分，高出双底部5美分，表明行情坚挺以及在56美分下得到支撑。基数28的100%的上涨是重要的买入点。

1862年 南北战争爆发后，小麦价格保持在一个狭小的范围内波动，当年价格没有上涨到每蒲式耳1.00美元。

1863年 小麦价格穿越了每蒲式耳1.00美元，在112点形成最高价，后半年价格又回落到每蒲式耳1.00美元以下。价格下跌到了80美分，这是大上涨之前的最近的最低位，比170的半路点低5美分。

1864年 小麦价格穿越了每蒲式耳1.00美元，随后穿越了128和130点位的老顶部，这表明市场将继续上涨到更高的价位。1864年稍晚，小麦价格穿越了1855年的最高价170，这表明大牛市的到来，价格将继续走高。

9月的最高价是每蒲式耳2.20美元。基点28上的700%的上涨是224，在110附近存在顶部。110上的100%上涨是220。130这一顶部上50%的上涨是195。从极限最高价我们能推算极限低位28美分和2.20美元之间的阻力位，形成半路点124，并且220的一半或50%是110。从28美分到2.20美元的波动范围是每蒲式耳1.92美元。这个波动范围的1/8是$21^1/_2$美分，1/4是43美分，1/2是86美分。从220上减去25%是$198\text{-}^1/_8$，跌破这个价位是市场疲软，将走向更低位的第一个迹象。

1865年 4月，最低位是102，价格保持在基数1.00美元之上，并且比220的一半110只低8美分。然后价格再次突破了110和另一个阻力点124。表明价格会继续走高。1865年稍晚时价格穿越了110。

9月的最高价是151，220到102的半路点是156。价格不能达到这一重要的半路点而停在150的自然阻力点这一事实表明，这是一个良好的卖出机会，是放空的良机。

1866年 2月，最低价是116，注意110和124是两个阻力点。这两个点的一半是117。这是一个较高的底部，然后市场大幅上升。接下来，价格穿越了以往所有的阻力点和顶部，并随后穿越极限高价220。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1867年 4月，最高价是每蒲式耳3.00美元。将1865年9月的最高价151增加一倍，得到302。我们知道300，即100的3倍，是重要的卖出点。这些整数总是重要的阻力点。我们可以推算如下点位之间的阻力点：极限高价与极限低价之间，或每蒲式耳28美分和每蒲式耳3.00美元之间，或每蒲式耳50美分的底部到每蒲式耳3.00美元间，或最近的最低位102和最高价300之间。将最高的卖出价除以8，1/8得到$37^1/_2$，1/4得到75，1/2得到150。极限低位28和极限最高价300之间的一半或50%是164。每蒲式耳50美分到每蒲式耳3.00美元之间的半路点是175，从102到每蒲式耳3.00美元的半路点是2.01美元每蒲式耳。疲软和趋势变化的第一个迹象是价格跌回至$262^1/_2$，或最高卖出价的1/8。

1867年 8月和9月，最低价170，下降到1855年6月的旧顶部，形成一个反弹的买入点。价格没有下降到300至每蒲式耳28美分的一半164，这表明市场坚挺。

1868年 5月，最高价221，同时也是1864年的顶部。这是一个幅度为每蒲式耳51美分的上涨。随后出现从此价位的急剧下跌。然后跌破所有支撑位，不断形成更低的顶部和底部。

1869年 4月，最低位是103，与1865年4月的最低位一样，但仍然保持在每蒲式耳1.00美元之上。1.00美元作为300点的2/3是重要的支撑点。同时要注意1865年的最低位102，在此形成了强的支撑点或买入点。

8月，最高价是145，没有达到150。150是每蒲式耳3.00美元的一半。

10月，自1863年来首次跌破每蒲式耳1.00美元。这表明市场极度疲软，低于最重要的50%或半路点。在如此长的时间后，跌破每蒲式耳1.00美元表明将会走向更低。

1870年 3月，最低价是每蒲式耳74美分，下降至1862年的老顶部。注意，1862年的11月，最后的最低位是75 美分，使这一自然支撑点成为买入点。

1870年的夏天，价格再次穿越1.00美元。

7月，最高价是120，价格上涨幅度是每蒲式耳45美分。

1870年 11月，最低价是95美分，比1美元仅低5美分，表明市场会走强，这又是一个买入点。

1871年 价格再次穿越每蒲式耳1.00美元。

1871年 4月，最高价134。注意顶部比之前的顶部低。

1871年 8月，最低价99，回落到老支撑点，它只比1.00美元低1美分。

1872年 8月，最高价156，价格比每蒲式耳3.00美元的一半高6点。165是自然阻力点。

1872年 11月，最低价102，价格再次保持在每蒲式耳1.00美元之上，表明市场强势。在这些点位出现一些底部，随后反弹。

1873年 8月，最高价146。这次反弹低于每蒲式耳3.00美元的一半，形成了低于1872年的顶部，表明市场疲软。从这个点位市场价格急剧下跌并跌破了支撑位。

1873年 9月，最低价每蒲式耳89美分。下降至一个自然阻力位。当年晚些时候价格又穿越了每蒲式耳1.00美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1874年 4月，最高价128。比自然阻力位125仅高3点，形成较低的顶部。当年晚些时候价格跌破每蒲式耳1.00美元。

1874年 10月，最低价81美分，跌破了1872年的最低价，但保持在1870年最低价之上。这表明获得了支撑。随后出现反弹。

1875年 2月价格开始上涨，价格再次突破每蒲式耳1.00美元。

8月，最高价130，比1874的最高价仅高出2美分。这是一个卖出位并形成双顶部。后来价格又跌破每蒲式耳1.00美元。

12月，最低价每蒲式耳94美分，价格再次于1.00美元之下得到支撑，随后出现中度反弹。

1876年 5月，最高价108。价格再次跌破每蒲式耳1.00美元。

7月，最低价83美分，价格高于1874年的底部，比1870年3月的最低价高2美分，形成了反弹的买入位。

1876年 10月，价格再次穿越每蒲式耳1.00美元，显示了市场的强势，并将继续走高。

1877年 5月，最高价176。自然阻力位是175，也是卖出位。150是300的一半，164是28到300的一半。当价格跌破164，继续又跌到150之下，表明市场非常疲软，价格下跌迅速。

8月，最低价每蒲式耳1.00美元，这是一个有力的支撑位和买入点。从1870年的最低位74到176最高价，形成一个半路点125；176的一半88是最近的最高卖出位。价格后来跌破125，随后出现急剧的下跌。

1878年 2月，最低价101。价格保持在每蒲式耳1.00美元之上，随后出现反弹。

1878年 4月，最高价114，注意，$112^1/_2$是自然卖出点。

1878年 6月，最低价88，这是176的一半，也是一个反弹的自然买入点。后来，价格再次穿越每蒲式耳1.00美元。

8月，每蒲式耳1.08美元的最高价，然后价格跌破1.00美元。

10月，最低价是77。注意，1874年的最低价是76；价格仍然比1870年的最低价高3美分，这形成一个三重底，是一个反弹的买入点。

1879年 价格穿越88，即176的半路点，随后穿越114点位的顶部。

1879年 12月，最高价位是133。

1880年 1月，最高价132。随后出现下跌，价格跌破125——74到176的一半，随后再次跌破1.00美元。

1880年 9月，最低价86美分，比176的一半仅低2美分，比1879年4月84的最低价高。随后价格上升并穿越每蒲式耳1.00美元，然后穿越125。

1881年 10月，最高价143，低于1877年7月的最高价，但没有达到每蒲式耳3.00美元的一半，显示出市场的疲软。

1882年 2月，最低价120；形成了较低的顶部，没有达到125表明市场疲软。在随后的回落之后又出现反弹。

1882年 4月，最高价140。注意，这比1881年的顶部低，形成了双顶和卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出位。然后出现快速的下跌，价格跌破125和120这一阻力点，将大势反转向下，后来价格跌破每蒲式耳1.00美元。

1882年 12月，最低价91美分；价格持续在88——176的一半之上，并在1880年的最低价之上，形成买进的支撑点，因为随后将出现反弹。

1883年 5月，最高价113。注意，2月的最高价是111，而112$^1/_2$是一个自然阻力点。价格没有超过老顶部3美分表示市场疲软。后来价格再次跌破每蒲式耳1.00美元。

1884年 价格走低，形成了较低的顶部和底部，后来跌破88——176的一半。

12月，最低价70，比1870年的最低位低4美分。随后反弹。

1885年 4月，最高价92，比176的一半仅高4美分。然后价格下降。

1886年 7月、9月和10月，最低价71和72，比1884年12月的最低位高。这是买入点，随后价格反弹。

1887年 6月，最高价95，上涨到1884年的最后的最高价，停留在1.00美元之下显示了市场的疲软。后来价格跌破88——176的一半。6月底，最低价65，下降到1862年的最低位。这是为随后的反弹而形成的买入点，因为67$^1/_2$是自然阻力点。随后价格反弹并穿越88——176的一半。176至65的一半是120$^1/_2$。从1883年以来卖出价未曾到1.00美元，因此，当价格再次穿越1.00美元，就显示出价格将继续上升。下一个点是113，1883年的最高价，然后价格穿越此点，并穿越了120$^1/_2$——176与65的半路点。

1888年 价格快速上涨，穿越143，1881年的最高价。后来又穿越了176——1887年5月的最高价，这表明价格继续走高。

9月，最高价每蒲式耳2.00美元，是3.00美元——最高的卖出位的2/3。自1868年来售价未曾到达2.00美元。65美分到2.00美元的波动范围是1.35美元。用8除此范围得到重要的阻力点。这个范围的1/8是16-$^7/_8$；因此，当价格跌破183，表明价格会继续走低。每蒲式耳2.00美元的1/8或12$^1/_2$%，是175。跌破这个价位表明价格疲软。65到200的50%是132$^1/_2$。阻力点是183-$^1/_8$，166-$^1/_4$，149-$^3/_8$，132$^1/_2$，115$^5/_8$，98$^3/_4$，71$^7/_8$；从65到2.00美元的7/8点或87$^1/_2$%；2.00美元的重要百分比点是175、150、125、100、75等以及其他的自然阻力点。1888年9月出现每蒲式耳2.00美元的高价位是逼空的结果。由于逼空是短缺而导致的困境，逼空之后价格总是快速下跌。每年秋季，当小麦进入市场进行交易后，小麦价格开始下跌。从每蒲式耳2.00美元，价格出现巨大跳空缺口，跌到150之下——每蒲式耳3.00美元的一半，随后跌破132$^1/_2$——65到2.00美元的半路点。在跌破每蒲式耳1.00美元——2.00美元的一半之后，市场处于十分疲软的状态。

1889年 6月，最低价75美分，保持在1888年的最低价之上，也在65到2.00美元的87$^1/_2$%之上，在此形成了买入点，随后出现反弹。

10月，最高价96$^1/_2$，价格维持在每蒲式耳1.00美元之下，显示出市场疲软。

1890年 1月，最低价74；只比1889年1月的最低价低1美分，且高于1888年的最低价，这表明有反弹的支撑点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1890年 5月，最高价每蒲式耳1.00美元。这是一个自然卖出位，是最高卖出价200的一半。

1890年 7月，最低价85，一个自然的支撑点。后来价格穿越每蒲式耳1.00美元。

1890年 8月，最高价108，后来价格又跌破每蒲式耳1.00美元。

1891年 1月，最低价87，在1890年7月的最低位之上，是每蒲式耳2.00美元的3/8点，也是65到每蒲式耳2.00美元的5/8点，形成了一个自然买入点。价格再次穿越每蒲式耳1.00美元。

1891年 4月，最高价115，仍然比1888年10月的价位低。从最低价74到最高价115，半路点是$94\frac{1}{2}$；后来价格下降，再次跌破每蒲式耳1.00美元，然后，跌破$94\frac{1}{2}$——74到115的一半。

1892年 12月，最低价67美分，比1887年的最低位高2美分，形成了老底部。这是自然买入位。

1893年 4月，最高价85，这是65到200的5/8处，也是自然卖出点。后来价格下降，然后价格跌破1870年的最低价，导致市场处于十分疲软的状态。

1894年 7月，最低价每蒲式耳50美分，降到老低位，是100点的一半，是从每蒲式耳2.00美元下降75%。注意，每蒲式耳50美分是1853年4月最后的最低位，使这个每蒲式耳1.00美元的半路点成为安全的买入点。当达到极限低位时，价格就不得不在大幅上涨来临之前在狭窄的范围内波动一段时间。

1894年 12月，最高价57，这只是一个小反弹。

1895年 1月，每蒲式耳49美分的最终低位，比先前的最低价仅低1美分。在此，我们能再次推算在1867年最高价3.00美元和1888年最高价2.00美元之间的阻力位是49美分，这是极限低价。我们也能继续使用每蒲式耳28美分的基数。每蒲式耳3.00美元和49美分之间的区间是2.15。这一区间的1/8是$31\frac{3}{8}$。这样，我们得到阻力点如下：

$12\frac{1}{2}$	$80\frac{3}{8}$	$67\frac{1}{2}$	$205\frac{7}{8}$
25	$111\frac{3}{4}$	75	$237\frac{1}{4}$
$37\frac{1}{2}$	$143\frac{1}{8}$	$87\frac{1}{2}$	$268\frac{5}{8}$
50	$174\frac{1}{2}$	100	300

下降到每蒲式耳49美分之后，价格在一个狭窄的区间内波动了6个月。

4月，价格穿越最近两季度的最高价，这导致大势反转向上，表明价格会继续上扬。

5月，最高价是81。注意，最近的最高价是1891年4月的115，计算从最低价49美分上涨到115，半路点应该是82%。这使81成为卖出位。随后价格下降。

12月，最低价为54，与1895年4月的最低价持平，这是买入位，比极限低价每蒲式耳49美分高5美分。

1896年 2月，最高价为67美分，比基数49美分高出将近25%。1月和7月最低价为54，与1895年持平，形成双底部，也是买入位。随后价格反弹，超过67美分，为1896年2月最高价，这是价格将继续升高的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1896年 11月，最高价为86，注意$85^3/_4$是在49美分的基价上涨了$87^1/_2$%，此外，1893年4月最高点为85，使这一老顶部成为回落卖出位。

1897年 4月，最低价为64。注意，49到2美元的$87^1/_2$%是$64^3/_4$，价格比1896年的最低价高了10美分，随后，价格穿越了1887年和1888年的最高点，预示着更高价格的出现。

8月，最高价是每蒲式耳1美元，这是2美元的1/2，每蒲式耳3美元的1/3，每蒲式耳2.5美元的2/3。价格随后降低。

10月，最低价88，退回到老顶部和底部，是49至2美元的1/4点。这是一个买入位，随后出现反弹。价格穿越每蒲式耳1美元，然后超过115达到老顶部，后来超过125——每蒲式耳2美元至49的一半，这预示着更高价格的出现。随后出现快速的价格上涨。

1898年 5月，最高价是185。这是赖特（Leiter）逼空。注意，182是200至49的7/8。通过用特快列车将小麦运输到芝加哥，阿默（Armour）导致了市场的崩溃和赖特的破产。像市场被逼空时所有的下跌一样，这次价格下跌也非常迅速。试图逼空市场的人破产了，并难以解套。这里，我们再一次从极限低价每蒲式耳49美分至185中计算出1/2点每蒲式耳1.17美元。185的1/2是$92^1/_2$，185的1/8是$23^1/_8$，这样得到下面的阻力点：$161^7/_8$、$138^3/_4$和$115^3/_8$——3/8或$37^1/_2$%点；$92^1/_2$，即50%下降或半路点；$69^3/_8$，即$62^1/_2$%的下降或5/8点。推算最低价格的百分比总是很重要的。

49美分上涨50%是$73^1/_2$美分
49美分上涨100%是78美分
49美分上涨150%是$122^1/_2$美分
49美分上涨200%是147美分
49美分上涨225%是$169^1/_4$美分

1898年 9月，最低价62美分，比1897年4月的最低价只低了2美分，这是一个支撑位，也是买入点。

1899年 1月，最高价79美分。49至3美元的1/8是$80^3/_8$，一个短期回落随之而来。

7月，最高价是79美分，与1899年1月的最高价持平，这是双顶部和卖出位。

1900年 5月，最低价63，只比1898年9月的最低点高了1美分，这是双底部和买入位。

10月，最高价是81，只比1899年的顶部高了2美分，它是49～185的25%点，是卖出位。

1901年 9月，最低价$63^1/_8$，这是最近的最低位，与1900年5月持平，是双底部和买入点。

1902年 1月，最高价是85美分，只比49～185的25%高2美分，并且上涨到老顶部之上，这是卖出点。

8月，最低价68.5美分，比原来的低点略高。注意，66是49～185的1/8，$69^3/_8$是从185下跌3/8，使这成为一个买入点。并且$67^1/_2$是一个自然买入点或阻力点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场维持在其上1美分处。

1903年 8月，最高价$85^3/_4$，只比1902年5月的顶部高3/4美分，仍低于92.5，即185的1/2。

1903年 11月，最低价是76。注意75是100的3/4，并且最低位49上增加50%是77.5，使这个点成为一个自然支撑点或买入点。

1904年 1月，价格超过了老顶部85和86，显示出很大的强势并预示着上升趋势。随后每蒲式耳超过98和1美元，这是在基价或底部49上上涨50%。上涨到1美元之上预示着更高价格的出现。

2月，最高价是109。注意108是185到49的7/8，在108～110之间，存在很多的老顶部与老底部。

7月，最低价是81美分。注意，$80^3/_8$是49～300的1/8，49之上增长50%是78.5。注意老顶部在79和81，因此这是个自然支撑点和买入点。随之而来的是反弹，价格升高到$92^1/_2$，即185的1/2，随后超过1美元。49到185的50%是117。

9月，最高价是1.19美元，比49美分到1.85的1/2仅高2美分。这是卖出位。

10月，最低价是108。注意1904年2月的顶部是109，使这相对于老顶部而成为买入位。

1905年 2月，最高价$121^1/_2$，比1904年9月仅高出$2^1/_2$美分，形成双顶部，是卖出位。随后价格跌破117，即185到119的半路点，接着价格跌破108——老底部，市场非常疲软。跌破此前两个季度的最低价预示着更低价格的到来。1901年的最低位63到1905年的最高价$121^1/_2$的半路位是$91^1/_2$。下面的点位是63和$121^1/_2$之间重要的点位。

$70^1/_2$	7/8点	$95\ ^7/_8$	3/8点
$78^3/_4$	3/4点	107	1/4点
85	3/8点	$114\ ^1/_2$	1/8点
$92^1/_4$	1/2点		

1905年 6月，最低价82。1904年的最低价是81，在此价位上的顶部形成了一个自然支撑点和一个买入点。

10月，最高价93。注意63到$121^1/_2$的1/2是$92^1/_4$，185的1/2是$92^1/_2$，使之成为一个安全的卖出位。

1906年 9月，最低价$75^1/_2$。注意，$77^3/_4$是63美分到$121^1/_2$的3/4，75美分是一个自然支撑点。1906年3月，最低价是$76^1/_2$，形成一个双底部，这是一个安全买入点。

1907年 最低价75，这是第三次达到此价位，此处出现过老顶部和老底部。这又是一个安全的买入点。

1907年 4月的价格超过了前两个季度的最高价，预示着更高价格的到来。注意$121^1/_2$到最低价75的半路点是$98^1/_4$。随后，价格超过$98^1/_4$，继而超过1美元，市场进入坚挺状态。

1907年 10月，最高价$112^1/_2$。注意$114^1/_4$是63美分至$121^1/_2$的7/8，从75至$112^1/_2$是100的$37^1/_2$%或3/8，使$112^1/_2$成为一个自然点，它是回落的卖出位。后来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势转为下跌，价格跌破1美元。

1908年 4月，最低价89美分，刚好低于半路点，随后价格出现反弹，价格超过$92^1/_2$——半路点，之后越过1美元。

1908年 5月，最高价是111，比1907年10月的顶部略低。

1908年 7月，最低价是92，是半路点，略高于1908年4月的价位。这是一个买入点。

1908年 12月，最高价是111，在此价位共出现过三次，它是卖出位，随后是一个小幅的回落。

1909年 1月，最低位是104，价格没有跌落至每蒲式耳1美元是坚挺的信号。随后，价格超过111与112的老顶部，又穿越$114^1/_4$，63到$121^1/_2$的7/8，之后突破117——49到185的1/2，将市场带入非常坚挺的状态。

5月，最高价是135。注意到134是49到185的5/8，$138^3/_4$是185的3/4，是很强的卖出位。$137^1/_2$是一个自然阻力位。这里我们计算1907年3月，从最低价75美分到最高价135——上涨了60美分，同时这一涨幅的1/8是$7^1/_2$美分。这样给出下列点位：

7/8等于$82^1/_2$
3/4等于$90^3/_4$
5/8等于$97^1/_2$
1/2等于105，或下降50%
3/8等于$112^1/_2$
1/4等于120
1/8等于$127^1/_2$

然后将高卖出价除以8，我们得到如下重要点位：

1/16等于8.43
1/8等于$16^7/_8$
1/4等于$33^3/_4$
1/2 等于$67^1/_2$

这使$118^1/_8$、$101^1/_4$、$83^3/_4$和$67^1/_2$成为很重要的点位或阻力位。

1909年 8月，最低价是97。注意到$97^1/_2$是97到135的5/8，随后，价格再一次越过1美元。

1910年 2月和5月，最高价分别为116和117。注意到$118^1/_8$是135下跌1/8，120是75到135的1/4，使这成为一个卖出位。

1910年 7月，最低价是92。注意90是75到135的3/4，下跌到1908年老底部和顶部，使之成为一个买入点，随后价格反弹。

7月，最高价是115，这是第三次达到此价位附近，使此价位成为一个确定的、安全的卖出位。随后，价格跌破1美元，并且当它们跌破105——75到135的1/2时——市场处于非常疲软状态。

1911年 3月和4月，最低价是85。注意135的3/8是$84^3/_8$，$82^1/_2$是75到135的7/8，使之成为一个买入点。随后价格反弹。而后，价格越过$97^1/_2$——75到135的5/8，后来价格超过1美元。

10月，最高价是107，市场在此价位保持了4个季度，形成顶部并成为一个卖出位。

1912年 1月，最低价是98美分。注意$97^1/_2$是75到135的5/8，并且1美元是自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然支撑点，随后出现一个反弹。

5月，最高价是119。注意到135的1/8是118$^{1}/_{8}$，120是75到135的1/4，使之成为一个自然卖出点。135到185的50%或半路点是110，85到119的半路点是102。从1912年5月价格开始下降。当价格跌破110——85到135的半路点，预示价格继续走低，之后价格跌破102——85到119的半路点。当价格跌破1美元，显示出真正的市场疲软，随之而来的是价格的急剧下跌。

1913年 3月，最低价88，保持在1911年最低价以上3美分，显示出市场坚挺，随后出现一个小幅反弹。

1913年 7月，最高价99，没有达到100或102——85到119的1/2。于此价位上在顶部附近持续了两个季度，使之成为一个卖出位。之后，下降走势开始出现，跌破88附近的底部。

1914年 6月，最低价是76$^{3}/_{4}$，保持在1906年和1907年底部的价格之上，使之成为一个买入位。

7月，战争爆发，物价迅速上涨。战争通常会使小麦的价格疯狂上涨，尤其是当战争爆发时价格正处于一个很低的价位。最近的范围是76$^{3}/_{4}$到135。

9月，最高价是132，比1909年的顶部135仅低3美分。价格在很短的时间内升高了55美分。

49到185的62$^{1}/_{2}$%是134，使之成为一个卖出位，尤其是当价格在1909年的顶部以下。

10月，最低价111，回落到老顶部和底部。112$^{1}/_{2}$是一个自然支撑点，或阻力位，110是85到135的50%点，112$^{1}/_{2}$是75到135的3/8，涨势得到恢复，当价格超过119并随后超过1909年的顶部135时，预示着更高价格的到来。

1915年 2月，最高价167。注意168是49到185的7/8，从76$^{3}/_{4}$到167的范围是90$^{1}/_{4}$，这一范围的1/8 是11$^{1}/_{4}$点，给出以下各点：

97	…………7/8点	137	……………3/8点
107	…………3/4点	147	……………1/4点
117	…………5/8点	167	……………1/8或12$^{1}/_{2}$%点
127	…………1/2点		

最高的卖出点167的1/8是20$^{7}/_{8}$，167的1/16是10$^{3}/_{8}$，这使得在这些点的价格显得很重要。从167开始一个急剧的下跌，跌破155$^{3}/_{4}$——76到167的25%点，暗示着疲软，之后跌破150——每蒲式耳3美元的1/2。之后跌破144$^{1}/_{2}$——76$^{3}/_{4}$到167的25%。当跌破121$^{7}/_{8}$即76$^{3}/_{4}$到167的50%时，市场处于非常疲软的状态。

1915年 9月，最低价93。注意88$^{1}/_{8}$是76$^{3}/_{4}$到167的7/8，94是167的9/16。这是幅度为74美分的下降，49——最近极限低位上涨100%是98。63——最低位上增加50%得到94$^{1}/_{2}$，使93成为一个重要的支撑点。之后，价格突破1美元——167的3/4，之后穿越111$^{1}/_{4}$——167到93的25%。

12月，最高价是127。注意130是167到93的1/2，一个自然回落点。

1916年 1月，最高价是138。注意133$^{1}/_{4}$是167的3/8，139$^{1}/_{4}$是167到93低位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的5/8，使138成为一个卖出位。

5月，最低价1.04美元。注意到167的5/8是$104^3/_8$，使之成为一个支撑点和买入点。价格保持在每蒲式耳1美元以上暗示着市场坚挺。保持93的低位之上11美分同样暗示着强势。从138到104，半路点是121。当价格超过此水平时，市场处于强势，并将快速上涨。

8月，价格超过138的顶部，之后超过167，这预示着价格继续走高。价格没有在1898年的老顶部185停止下来，而持续攀升直至2美元，即1888年的顶部，并超过重要的阻力位。

11月，最高价195，价格刚好在200——老顶部以下，因此是一个卖出位。

1917年 2月，最低价是$154^1/_2$。注意1916年10月，最低价是154，使之成为双底部和买入位。价格保持在150以上，150是一个自然阻力点，也是每蒲式耳3美元的1/2，使之成为一个强势点。

4月，每蒲式耳价格超过2美元，这是自1867年3美元以来的最高点。价格上涨非常迅速。

5月，最高价是每蒲式耳3.25美元，历史上最高的价格。当价格达到此点位时，政府停止了远期交易。

基于3.25美元这个最高价，我们计算出从每蒲式耳28美分极限低位的阻力位，之后计算从每蒲式耳49美分到3.25美元的阻力位，还有从每蒲式耳63美分和每蒲式耳75美分以及每蒲式耳93美分——最近的几个低位——得到下行中的一些重要的阻力点。

4.1.3 小麦的现金价格

期货交易终止后，出现了一些现金交易。

1918年 9月，最低价222。

1919年 4月，最高价292。8月，最低价224。

12月，最高价350，是历史上的最高价格。因为是300和400的半路点，因此这是个自然卖出点。从1919年4月的低位220到最高价350，形成一个50%回落点285。如果跌破此价格，则是价格将走得非常低的第一个迹象。远期交易在1920年7月恢复，7月的第一笔期权成交价在275左右，比最近价格走势的半路点低10点，显示出主要趋势的下跌。

1919年 急剧、严重的价格下降。你可以参看下列走势间的阻力位：从极限低位28到350，从1895年的低位49美分到3.5美元，从1914年6月的低位76.75美分到3.5美元，并且可以从3.5美元（最高的卖出价格）的百分比位。注意$262^1/_2$是350的75%，当价格低于此价位时即处于疲软状态，之后当跌破最近低位220时，市场将非常疲软，并暗示将跌至175——即最高卖出价的50%。189是28和350之间的50%或半路点。所有重要的阻力点和50%回落点都被跌破，并且价格急剧下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降。在整个市场走势中，你都应卖空。

1920年 12月，最低价152。注意149.33是49到350的$33^1/_3$%，使之成为一个自然支撑点。150是300的1/2或50%，因此150通常是一个自然买入或卖出点。并且，$148^3/_4$是28到350的3/8或$37^1/_2$%，在此价位上出现一个反弹。

1921年 1月，最高价175——350的1/2，是一个自然卖出点。价格进一步下降。

3月，最低价137。注意$135^3/_8$点是在228和350间的$33^1/_3$%点，135点下降到老的顶部位之后又回复到1916年的两个顶部，135点同时也是1909年的顶部。这使该点成为老顶部位的买入点与阻力点。当然，在这些点附近的任意一点买入时，都要设一个止损单进行保护，以免市场反向。随后出现了一个中度反弹。此后，价格跌破137和135。

1921年 4月，最低价119。在该点附近有一系列老底部和顶部。124是49美分和350间的25%，而$116^5/_8$是350的1/3。在短时间内的急剧下跌之后，开始了自然的反弹，而上升也是急剧和快速的。

5月，最高价184。该点低于28和350的半路点189，同时比350的一半高出9点。将这两点相加得到182，而在该点过去出现了很多老的顶部。因为市场的大势仍然向下，使184成为一个抛售多头和卖空的卖出点。184是119在很短的时间中上涨65美分。

从期货交易再开始时的最高价275下降到119这一低价位，使它们的半路点为197。但市场未能达到该位的事实表明市场很弱。从350点到119点的降幅是231点。这一降幅的1/3是77点。市场未能达到任何接近1/3降幅的点表明市场很弱。231的1/4是$57^3/_4$，与119的低点相加得到$176^3/_4$。这使该点成为一个阻力位。而当价格跌至该点之下时则表明市场很弱。注意119和184的半路点$151^1/_2$很重要。当价格跌破该点时，它会快速下降，最终跌破119点。

11月，最低价98美分。每蒲式耳仅比1美元低2美分，同时高于1915年的最终最低价表明市场的强劲。1916年的最终低价是104。回顾以往的阻力点，我们会发现，在以往的大行情中，该位附近出现过很多的底部和顶部。当第一次达到每蒲式耳1美元时，总会有支撑存在，使该点成为市场反弹的买入点。之后出现了陡直而快速的上升。

1922年 2月和4月，最高价150和148。注意149.33是350和149的1/3点，并且$148^3/_4$是每蒲式耳28美分到3.5美元的3/8。同时$151^1/_2$是119和184的半路点，从最近的最高价184上涨到198，半路点——50%的反弹——是141。你们应该在150点卖空，同时用止损单防范风险。当价格跌破这个范围的一半，或者低于141，你们应该出售更多。市场快速下跌。

8月，最低价105；维持在以往的低位之上，同时高于每蒲式耳1美元表明又一次反弹将出现。$108^5/_8$是28美分到350的1/4，而1916年5月的最终最低价是104，之后出现了反弹。

9月，最高价126，从这一最高价开始出现了中度回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1923年 4月，最高价127，在该位有双顶。注意$124^1/_4$是49美分到350的1/4，同时从98到150点的半路点是124。考虑到数月以来，价格没有能够上升到该半路点的5点以上，因此一旦价格跌破124点就应该立即出售。当它们跌破了此前两季的价格之下，市场就会处于更弱的位置。

7月，最低价96，回落到1915年10月的老低位，同时只比1921年11月低2点，这使该点成为一个买入点。没有低于每蒲式耳95美分表明了市场的强势。在该点附近是数年才出现一次的三重底，而当价格重新超过每蒲式耳1美元时，它将会处于较强的位置。在此后的3个季度里，市场价格处于一个相对狭窄的范围，在112～114附近形成了3个顶部。

1924年 3～4月，最低价103，形成了一个较高的底部并且每蒲式耳超过1美元表明了市场获得了支撑，并且是一个买入点，特别是在市场低迷并且交易价格区间狭小的情况下。上升得到恢复，价格超过了112，在该点有三个顶部，表明市场处在强势状态，之后又进一步超越了128以及一系列的顶部，表明了市场处于更坚挺状态。上一个最低点是96，最高价为150，其半路点为123。1921年5月形成的最近的顶部184和1923年7月的最低价96，得其半路点140。在价格超越123和138之后，它们处于一个十分强势的位置，并且市价上升得十分迅速，越过350的一半175，之后又超过了28～350的半路点189。

1925年 1～5月小麦最终最高价$205^7/_8$。你自然期望顶部出现在200左右，因为在这些整数点附近总有卖出。回顾老的走势图，你将会发现从最高价350到最低价49，其半路点为$199^1/_2$。势头、公众的乐观情绪和大单买入带动市场超过半路点，但是在半路点持续时间并不长。当价格跌破每蒲式耳2美元时，这就是市场将会走得更低的迹象，你应该卖出所有的多头小麦，并且卖空。之后出现一个迅速的下跌。在这个价位上，值得关注的重要点位是低点96至$205^7/_8$。同时，在计算从1917年5月小麦的325点到49美分低点中的重要点位时，你不应该忽视一个事实，它们的半路点是186，跌破该点意味着市场进入弱势。1917年5月小麦最高价326到96的半路点是$210^1/_2$。5月小麦没有达到该半路点表明了市场的弱势。它在每蒲式耳2美元左右停留，或略微高出，这一事实意味着这是一个卖出位。从96到$205^7/_8$，半路点为$151^1/_2$。从96到$206^7/_8$的1/4涨幅为$178^1/_2$。当价格跌破这个点时，它就处于一个更弱的位置并且会进一步降低，在这时你应该一直卖空。

1925年 4月，最低价137。注意96与$205^7/_8$之间的3/8是$137^1/_4$，在50%或者半路点151被跌破后，使该点成为强有力的支撑点或者买入位。在该点附近有老顶部和底部。作为从零上涨的$137^1/_2$%涨幅或者在第二个每蒲式耳1美元之上上涨$37^1/_2$%，$137^1/_2$是自然的支撑点。之后出现反弹。

7月，最高价164。注意从$205^7/_8$到137，半路点为$171^1/_2$。当价格不能达到这个水平时，意味着市场进入弱势或者价格将会进一步下降。

10月，最低价135，回落到了老底部，没有下跌到老底部之下3美分。你们应该补进卖空并买入。之后出现迅速上涨。

12月，最高价185。在该位附近有三个顶部。182是350间的半路点，也是28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和350间的半路点，这使它成为一个自然卖出点。

1925年 开始下降。之后，你计算从135～185的重要点位。这意味着，以50%的回落点为重要点位，这使160成为最近一次价格变动的半路点。跌破这个点意味着市场进入弱势。当它跌破150——此点位是重要的阻力点，市场处于更疲软状态，价格会进一步下降。注意$114^3/_4$是每蒲式耳28美分至350的3/8或者$37^1/_2$%。在1926年价格快速下降。

1927年 3月，最低价131。注意$131^1/_4$是350下降$37^1/_2$%后的点，在以往的几轮大行情中，在该位有很多老顶部和老底部，该点因此成为一个自然反弹买入点。

5月，最高价158。注意49美分到350的3/8是$161^7/_8$。没有达到该点位表明市场处于弱势，而下降到远低于350的半路点则是弱势的另一种表现。从96到350的1/4是$159^1/_2$。这再次表明为什么该点将是一个阻力点以及是卖出及卖空的点位，特别是在价格停留在该位时。当价格跌破在150附近的重要点位，并在此之后跌破131到158的半路点145时，意味着价格会进一步下跌，你应该卖空。

11月，最低价126，下降到了一系列老顶部与底部，只比1927年3月和4月的最低价低5点。$124^1/_4$是49和350间的1/4，$127^3/_4$是96与350间的$12^1/_2$%。价格在该位盘档并且在一个狭窄的区位内保持几个月。因此，你应该补进所有的卖空并且买入。当价格超过上季度的最高价137点时，价格将会走得更高，而你应该更多买入。之后价格大幅上涨。

1928年 5月，最高价171。注意175是350的一半，并且$163^3/_8$是96和$205^7/_8$的3/8，使该点成为卖出点。价格没有反弹到350的一半这一事实显示了市场的弱势，保持在最高卖出点一半以下的点位。同时注意1926年5月的最终高价为171，并且从该点开始大势开始走低。因此，在170～171点附近应该卖出多头并且卖空，特别是考虑到价格如此多变且容易下降的环境下5月的价位上升如此迅速。之后果然出现了快速的下降。从最近的最低位到最近的最高价，即126～171的50%回落或者半路点是148 $^1/_2$。当价格跌破该点时，它将处于强烈的弱势。事实上，跌破150总是意味着弱势和更低的价格。之后出现了迅速的下降，价格最后跌到了126的最低价，只是不时出现小幅的反弹。

1929年 5月，最低价每蒲式耳93美分。一年前5月小麦的售价为171，这是自1915年9月以来的价格最低位，当时5月小麦的售价也是93美分，这使该点进一步成为老低位的支撑点和买入位，以3美分止损单进行保护。注意103是$205^7/_8$下降50%或者说一半的点。价格降至该点之下10美分达到老底部。价格在1925年7月最低价的标准上仅又下降3美分这一事实表明了市场的坚挺，当价格再次超越每蒲式耳1美元，就应该买入，因为迹象表明价格会走向更高。穿越了最近的半路点103对价格的进一步上升十分重要。

价格出现了迅速的上升。

8月，最高价164。49美分和350之间的3/8是161-$^7/_8$。164是在短期内每蒲式耳71美分的上涨。$162^1/_2$是325的一半，后者是1917年5月小麦的最高售价。由于价格在该点徘徊不前并且显示出是一个良好的卖出机会，因此这个半路点是一个很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的卖出点，这是一个卖出和卖空的点位。另一个需要考虑的十分重要的问题是每个顶部都更低。

4.1.4 回顾

1925年 1月，最高价$205^7/_8$；12月，最高价185。

1926年 1月，最高价180。

1928年 5月，最高价171。

1929年 8月，最高价164。

最高价变得越来越低，这表明大势是在下降。另一个需要考虑的问题是93和164间的阻力点。从164上回落25%就是$146^1/_4$。当然，跌破150以及在该点附近的其他重要点位表明市场将走向更低，但是跌破上次上涨涨幅的25%表明市场的疲软以及价格将走向更低。从这个最近的最高点开始，下跌非常迅速，因为1929年9月股市出现了恐慌，不久价格跌至低于$138^1/_2$——93美分和1.64美元的半路点，即这两点位间50%的跌幅，再次使市场陷入疲软，下降很快。政府所做的所有支持市场的努力都失败了，价格继续降低。反弹很小并且所有重要的支撑位都被跌破。1930年，价格跌破每蒲式耳93美分，这意味着它跌破了战争开始之后的所有最低点；不久后跌破$76^3/_4$，这是1914年6月的最低位。

1930年 11月，最低价每蒲式耳73美分。回顾以往的记录，你们会发现1901、1902和1903年，在该点附近出现过一系列的最低价，使其成为一个出现至少中度反弹的点位。$68^1/_4$是28美分和350的1/8点，而$87^1/_2$是最低价和每蒲式耳3.5美元间的1/4。$81^1/_4$是每蒲式耳3.25美元的1/4，后者是5月小麦销售历史上的最高价格。

1931年 5月，最高价$86^1/_2$，正好是每蒲式耳3.5美元的1/4或者25%之下。没有回到老低位93美分是弱势的表现，价格随后走向更低。11月，最低价59美分，回到了1895年1月的最低价。并且50美分，即1美元的一半的附近也是一个价格的支撑点和反弹点。价格停留在一个狭窄的区间内，之后出现了一个中度反弹。

1932年 9月，最高价65美分。这仍然低于28美分和3.5美元的1/8点，由于这距最低价仅10个月时间，所以仅有一个很弱的反弹。价格没能在该点附近维持下来，它们甚至没有达到$67^1/_2$，一个自然卖出点。这时，需要十分注意的点位在49和65之间，它们的半路点是57。当跌破该点时，它意味着上季度的最低价已经被跌破并且出现更低的价格。11月，最终最低价5月期权$43^1/_4$，并且11月小麦价格降至极限低价的$41^1/_2$美分。$43^3/_4$是350下降7/8或$87^1/_2$%后的点位，后者是最高卖点。

$40^5/_8$是5月小麦的最高价325下降$87^1/_2$%后的点，该点是自然支撑点和买入点。1932年11月的最低价是80年中小麦销售的最低价。上一次价格在如此低位的时间是1852年。在如此短时间内出现如此急剧的下滑之后，市场触底并迎来一个大牛市行情是很自然的。低于50美分的小麦价位显然低于其生产成本。因此，如果进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行长期投资，应该在该点买入小麦。5月小麦的最后值得关注的点位是从65到$43^5/_8$，它们间的半路点是$54^1/_4$。当5月小麦超过这个价位时，它将会更高。

1933年 3月，最高价$66^1/_2$。

4月，最低价45，形成更高的底部和在半路点的停留表明市场的坚挺。接着，当价格超过57，即上个季度的最高价时，表明价格会更高，而你应该买进更多。

现在你需要找到从$205^7/_8$到$43^1/_4$的重要的阻力点、325到$43^1/_4$的阻力点以及3.5美元到$43^1/_4$——5月小麦的极限低价的阻力点。也应该考虑从325、$205^7/_8$、185、$171^1/_2$、185、$171^1/_2$、164这些5月小麦最近的最高点到$43^1/_4$之间的重要阻力点。当5月小麦超过$63^5/_8$，它超过了$43^1/_4$和185间的1/8点；当它超过$64^3/_8$时，它超过$71^1/_2$的3/8。重要的50%的回落点或者半路点如下：

$205^7/_8$的1/2是103	$174^7/_8$的1/2是$85^3/_4$
185的1/2是$92^1/_2$	164的1/2是82

164和$43^1/_4$的半路点是$103^5/_8$。因此，到小麦价格上涨并且超过每蒲式耳1美元时，它就处于很强劲的位置，并且价格会进一步上升。

7月，最高价128。注意$131^1/_4$是3.5美元的3/8，并且$128^5/_8$是$205^7/_8$的5/8，这使其成为很重要的阻力点。同样，$124^5/_8$是$43^1/_4$到$205^7/_8$的一半，并且$128^3/_4$是$171^1/_2$到$43^1/_4$的2/3。123是164的3/4，使该处成为一个重要的卖出点，特别是在上涨很快的时候。同样我们不能忽视交易量很大这一事实。最低销售价格的百分比将为：$43^1/_4$上涨100%后为$86^1/_2$；在基准或最低售价上上涨200%后为$129^3/_4$，使128成为一个出售多头和卖空的自然点。在很短的时间内出现一个85美分涨幅的上涨，接近于1美元的7/8；上涨有些过快了。每个人都太看好市场；E. A.克劳福德博士已经买了小麦同时也买了过多其他商品。他的破产导致了价格的急速下跌，因为公众也已经买入过多。价格在3天内跌破了每蒲式耳30美分。这一下降如此剧烈以致政府盯住了价格而这几乎停止了芝加哥交易所的交易。在价格达$128^1/_4$后需要关注的是在$43^1/_4$和$128^1/_4$之间的点位。这包括下降$12^1/_2$%的$117^5/_8$；下降25%的107；下降$37^1/_2$的$96^5/_8$；总上涨点数的一半为$35^3/_4$。价格下降迅速并且反弹很小。

1934年 4月，最低价73。注意1930年11月最低价为73，1931年10月最高价为73，1932年5月最高价为74，使这些老底部和顶部成为一个自然买入点。因为正如在高点会产生过度买入一样，在低点同样会产生过度卖出，所以$62^1/_2$%的$75^1/_8$点成为一个安全、确定的反弹买入点。1美元的75%总是一个自然支撑点，并且在这个价格附近也有很多其他的阻力位，这表明最低价应该在此处形成。在$128^1/_4$和73之间的重要点是它的半路点$100^1/_2$。同样，当价格超过1美元时，应该注意任何更高的价格的出现。第一个迹象是下降幅度的25%的反弹。当价格上涨超过$86^3/_4$时，它们处于强位并且会更高。之后，超过上一季度在97附近的顶部之后又超过1美元，这表明它们处于强势，市场快速上涨。最低的回落是1934年6月的88，此后，市场价格迅速上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1934年 8月，最高价117。注意73到128的5/8是$114^{1}/_{4}$，并且每蒲式耳3.5美元的1/3是$1.16^{5}/_{8}$，49至325的1/4是$117^{7}/_{8}$，185的5/8是$115^{5}/_{8}$；$43^{1}/_{4}$到185的一半是$114^{1}/_{8}$，并且$171^{1}/_{2}$的2/3是$114^{3}/_{8}$，$43^{1}/_{2}$到164的5/8是$118^{3}/_{4}$，这使117成为一个自然强劲的阻力点，也是一个抛售和卖空的点位，特别是趋势的变化几乎总是在8月出现。这与季节性的趋势相反。价格在8月几乎总是走低，即使在8月出现了快速上涨，趋势也会改变，逆转很快就会出现。8月，最高价之后会出现快速的下跌。一个值得关注的重要点位是73到117的50%的跌幅，即95美分。1美元附近的阻力点总是十分重要的。当价格跌破1美元时表明它还会继续下降，而当它跌破95美分时则表明它处于十分弱势的位置。反弹很小，价格继续下跌。

1935年 7月，最低价81美分。注意$81^{5}/_{8}$是$43^{1}/_{4}$至3.5美元的1/8，而$81^{1}/_{4}$是325的25%。在该位附近有老顶部和底部，使它成为一个自然支持位。价格盘档而狭窄，该处应在止损单的风险防范下买入。从117到81的半路点是99，因此，当价格再次涨过1美元时，它们处于强劲的状态并且会进一步上升。

10月，最高价107，该点是从81到117的75%涨幅。价格在这次反弹中盘档并且区间狭窄，表明到了顶部。因此，这是一个微距止损单保护下的抛售和卖空点位。之后注意81到107的半路点94美分。

1936年 5月，最低价90美分。在该位附近有很多起支撑作用的阻力点。185的一半$92^{1}/_{2}$，$90^{1}/_{2}$是185至$43^{1}/_{4}$的1/3，$91^{3}/_{8}$是$43^{1}/_{4}$到$171^{1}/_{2}$的$37^{1}/_{2}$%或者3/8，$88^{1}/_{2}$是$43^{1}/_{4}$到164的$37^{1}/_{2}$%。市场价格持续形成越来越高的底部，即在1932年12月的最低价后各个季度走势图上不断形成较高的底部。在1933年7月的最高价之后，底部有所下降，这是指1934年8月和1935年10月的底部都较低。因此，当价格超过半路点94，或者在更好的情况下，当它们超过1美元时，它们将会走得更高。最终，当它们超过了103到105的季度顶部并且超越1935年10月的107最高价后，它们处于一个很强势的位置并且价格会上升更高。7月，最高价117，回到1934年8月的老顶部。在这个顶部之后只有一个中度回落，价格在10月下降到110，停留在高于以往的顶部和重要的阻力点。当价格超过117这个双顶部时，它变得更高并且超过了1933年7月的顶部128。你应该在微距止损单的保护下持续买入小麦。

1937年 4月最高价，5月小麦145-$^{1}/_{8}$。这是最终最高价，也是自1932年12月开始的牛市行情的终结。5月期权的价格从极限低价上涨了每蒲式耳1.02美元。从3.5美元到$43^{1}/_{4}$的1/3点是$145^{1}/_{2}$。从49到325的1/3点是$140^{7}/_{8}$。从325到$43^{1}/_{4}$的5/8或者$37^{1}/_{2}$%是148-$^{7}/_{8}$。从205-$^{7}/_{8}$到$43^{1}/_{4}$的5/8点是144-$^{7}/_{8}$，185的75%是138-$^{3}/_{4}$。从185到$43^{1}/_{4}$的75%是$149^{5}/_{8}$。$171^{1}/_{2}$的$87^{1}/_{2}$%是150。164的$87^{1}/_{2}$%是$143^{1}/_{2}$。从164到$43^{1}/_{4}$的$87^{1}/_{2}$%是$148^{7}/_{8}$。所有这些重要的阻力点都在150这一自然的卖出点以下，使该点成为抛售与卖空的重要点位。在此之后可以卖出的最安全点位在市场显示出价格将走向更低点迹象后确定，而市场通过如下方式显示这些迹象：跌破日底部、摆动运动、跌破周底部或者下跌最近涨幅的25%——90美分到145即55美分涨幅的25%。下降25%即下跌到$131^{1}/_{4}$。在$43^{1}/_{4}$之上上涨250%即达到$151^{3}/_{8}$，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格没有能够上涨到这一点表明145是一个卖出点。下跌25%或者跌破$131^{1}/_{4}$表明价格会进一步下降。跌破$120^{3}/_{4}$——最低售价$43^{1}/_{4}$上涨200%后的点位，并且跌破1933年7月的顶部128，显示出弱势并且价格会下降。你现在应该发现$145\text{-}^{1}/_{8}$的百分比和$145\text{-}^{1}/_{8}$到$43^{1}/_{4}$的范围和百分比。注意$72^{1}/_{2}$是$145\text{-}^{1}/_{8}$的一半并且$94^{1}/_{8}$是$43^{1}/_{4}$到$145^{1}/_{8}$的半路点。市场迅速下降，并且1937年的夏季和秋季股市发生了恐慌性下跌，这也影响到小麦和其他商品的销售。价格跌破$94^{1}/_{2}$，这是$43^{1}/_{4}$到145的半路点，表明价格处于极弱状态。

1937年　11月，最低价87美分。每蒲式耳跌到1936年5月的最低点之下3美分，$90^{3}/_{4}$是$145^{1}/_{8}$的5/8，之后出现了中度反弹。

1938年　1月，最高价99美分。没有恢复到1美元的水平显示了市场的弱势。之后又跌破$94\text{-}^{1}/_{8}$——$43^{1}/_{4}$到$145^{1}/_{8}$的半路点，表明市场处于疲软状态，价格会进一步下跌，你应该卖空。下跌持续，所有的支撑点都被跌破；反弹很小。

1938年　9月，最低价每蒲式耳63美分。

$205\text{-}^{7}/_{8}$到$43^{1}/_{4}$的1/8为$63\text{-}^{5}/_{8}$；185到$43^{1}/_{4}$的1/8是61；164的3/8是$61^{1}/_{2}$。

最低售价$43^{1}/_{4}$上涨50%达到$63\text{-}^{7}/_{8}$，将此作为自然支撑点和买入点。同时注意在1932年，有一个在65的顶部和两个在63的顶部。因此，我们回到了老底部或买入位。在此后的6个月内市场维持在很窄的交易区间。

1939年　1月，最高价71。没有降至145的一半$72^{1}/_{2}$，表明市场还未准备好进入上涨期。发生了一个中度回落，价格降至67；之后不久，价格超过$72^{1}/_{2}$。

1939年　5月，最高价80。注意$81^{3}/_{8}$是$145^{1}/_{8}$到$43^{1}/_{4}$的5/8，$83\text{-}^{3}/_{8}$是$145\text{-}^{1}/_{8}$到63的1/4。

市场盘档并处于狭窄区间，在形成顶部之后跌破$72^{1}/_{2}$，价格将会更低。

1939年　8月，最低价64。下降到老阻力位，出现了双重底并且在高出以往底部2美分处停留，表明市场有较好的支撑，并且是一个买入点。当价格超过$145^{1}/_{8}$的半路点$72^{1}/_{2}$时，价格会更高。

9月1日，战争爆发，价格开始迅速上升，在9月价格达到91，当时没有达到$43^{1}/_{4}$到185的50%反弹点或者半路点。并且63到$145^{1}/_{8}$的1/3是$90^{1}/_{8}$，在该位附近有老底部。之后出现中度回落。

10月，底部为$79^{1}/_{4}$。未达到买入位63到90的半路点$76^{1}/_{2}$，这表明了市场的强劲，特别是价格在这段时间盘档的情况下。不久出现反弹，价格突破90。之后不久它们超过了$145^{1}/_{8}$到$43^{1}/_{4}$的半路点94，将市场带入非常强势的状态，价格会进一步上升。战争对于小麦总是多头，而公众依据战争消息而买入。

1939年　12月，最高价111。注意1937年10月的最终最高价是110，使该点成为一个在老顶部附近的卖出位，之后出现回落。

1940年　2月，最低价$95^{1}/_{2}$。没有达到$43^{1}/_{4}$到$145^{1}/_{8}$的半路点$94^{1}/_{8}$，表明市场的强势，之后价格上升。

5月，最高价113。5月总是趋势变动的一个月份，并且价格上涨常常发生在这个月份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

63到145-$^{1}/_{8}$的5/8是114$^{1}/_{4}$；43$^{1}/_{4}$到145$^{1}/_{8}$的2/3是111$^{1}/_{8}$；145$^{1}/_{8}$的75%是108$^{7}/_{8}$。

该位为卖出位。价格在较窄的交易区间停留了数周。3月10日，当希特勒发动对法国和比利时的战争时，小麦价格出现巨大跳空缺口，跌破了所有的支撑点，并迅速下跌，在两三天的时间里每天都下跌8美分，达到每天下跌的限额。在这里计算出63～113之间的半路点和其他重要的点位十分重要。注意106$^{3}/_{4}$是62$^{3}/_{4}$到113的87$^{1}/_{2}$%，而100$^{3}/_{8}$是62-$^{3}/_{8}$到113的3/4。当小麦跌破1美元，它就处于疲软状态。当跌破145-$^{1}/_{8}$到43$^{1}/_{4}$的半路点94-$^{1}/_{8}$时，它处于一个更弱的状态，表明价格将继续下降。在跌破94点后，价格迅速下降。价格跌至77美分之前实际上没有任何反弹，之后有一个6～7美分的迅速反弹，但接着继续下降。

1940年 8月，最低价70。这是最终的底部，由于在此附近有一系列老顶部和底部，因而形成了自然的支撑点或买入点。62-$^{3}/_{4}$到113的12$^{1}/_{2}$%是69。64到113的12$^{1}/_{2}$%是70。64是1939年最终的底部。68-$^{3}/_{4}$是145-$^{1}/_{8}$到43$^{1}/_{4}$的25%。69-$^{3}/_{8}$是185的37$^{1}/_{2}$%。注意72 $^{1}/_{2}$是145-$^{1}/_{8}$的1/2。

价格没有跌到这个点位以下3美分，使其成为一个买入点，在季节性趋势几乎总是发生变化的8月，情况尤其如此。如果价格在8月低迷不振，那就是进行反弹买入的良机。价格上升，小麦超过了72$^{1}/_{2}$这一重要点位，并且继续上升。11月，最高价90，仍然低于145$^{1}/_{8}$到43$^{1}/_{4}$的半路点并达到了老顶部和底部，一个回落的自然阻力点，出现了一个中度回落。

1941年 2月，最低价78。70到90的半路点是80。市场未能跌到这一点位之下3美分，使该点成为在止损单保护条件下的自然支持点和买入点。上涨得以恢复，价格突破了90这个11月的顶部，使市场进入坚挺状态。上涨继续，只出现了每蒲式耳5～6美分的中度回落而已。在5月末5月期货上涨到102，超过了1美元。我们知道，当价格超过1美元，出现任何重大的回落之前，价格会继续上升。在7月和8月价格强劲，超过了重要的阻力点，超过了1940年的最高价113，小麦处于强劲状态，并且将会继续上升。

9月，5月小麦最高价129-$^{5}/_{8}$。注意：127是145$^{1}/_{8}$的75%；124$^{1}/_{2}$是62$^{3}/_{4}$到145-$^{1}/_{8}$的75%；131$^{1}/_{4}$是350的37$^{1}/_{2}$；128$^{5}/_{8}$是205$^{7}/_{8}$的5/8；124-$^{5}/_{8}$是43$^{1}/_{4}$到205-$^{7}/_{8}$的半路点。

128-$^{5}/_{8}$是171$^{1}/_{2}$的75%，这是十分重要的阻力位和卖出位。价格上涨到不高于1933年7月最高价2美分的位置，显示了弱势。回顾过去的记录，你会发现在126～130附近出现了多少重要的顶部和底部。价格在一个狭窄的交易范围内停留了数周，市场疲软的第一个迹象是价格跌到70和129$^{5}/_{8}$间的25%即122$^{1}/_{8}$之下，以及跌到78和129-$^{5}/_{8}$间的25%即123-$^{1}/_{8}$之下，跌破这些价位表明市场疲软、价格会走向更低。你应该卖出多头和卖空。

9月22日，5月小麦降低到122$^{1}/_{2}$。1.00美元之上25%位是一个自然支撑点。随后上涨跟进。

10月2日，最高价128$^{1}/_{4}$，形成了一个较低的顶部，反弹中开始盘档。在下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始，而且5月小麦跌破124后，你应该大量放空，当它跌破122时，你应该卖出更多。随后出现巨大的跳空缺口。

1941年 10月17日，最低价$109^1/_2$。

注意，106-$^1/_8$是64到113的$87^1/_2$%；106-$^3/_4$是62-$^3/_4$到113的$37^1/_2$%；107-$^5/_8$是70到113的$87^1/_2$%；$109^3/_4$是70到$129^5/_8$的2/3。

$110^1/_4$是78到129-$^5/_8$的5/8，这是一个自然支撑位和买入点，尤其是在巨额交易量急剧而大幅下降的情况下。10月16日，价格的下跌幅度达到每蒲式耳10美分的日限额。

10月17日，价格以每蒲式耳下跌大约1/2美分开盘，5月小麦的价格下跌到$109^1/_2$，当天每蒲式耳又反弹了7美分。这是一个从顶部开始的跌幅为每蒲式耳30美分的下跌，你应该推算出它会反弹50%，或者到119-$^5/_8$左右。到我写作本书的时候，即1941年10月21日，5月小麦反弹到121-$^3/_4$，如果反弹到122～124之间，在旧阻力位上会出现大量的卖出，跌回到最近反弹位的一半，尤其是跌破$115^1/_2$预示着进一步的下降。

观察所有重要的顶部和底部之间的阻力位，研究周最高价－最低价图、月走势图和季走势图上的市场状况，以判定小麦的趋势变化将在什么时候发生。当市场在重要的阻力位变动缓慢并且处于狭窄的交易区间时，市场需要时间来证明它将维持在该阻力位还是将突破该阻力位而走高。如果在下跌，就判定它是否会跌破阻力位并走低。当市场迅速而陡直地下跌，你就不应等太久。

当市场达到阻力位，你就应该买入，或者至少应平掉空仓并等待。这同样适用于当市场迅速上涨达到非常高的价位时。市场在此不会停留很久，恰好在顶部时你就必须卖出，不要久等。

遵循所有的规则以判定重要的日子、重要的周、重要的月份，遵从所有的规则以判定趋势上的重大变化。千万不要忽视如下事实：**在决定价格什么时候达到最高，什么时候达到最低时，交易量和未结头寸起着重要的作用。**

坚持绘制走势图，把所有这些规则摆在你面前。背下这些规则，把它们写在你能看见的地方。未能遵从一些重要的规则可能导致你错过一个重要的顶部或底部，错过获得巨大利润的机会。

4.1.5 小麦的季节性趋势，1841～1941年

回顾过去的记录，会看到在1841～1941年的101年中，这些年份的各个自然月中小麦达到极度低价的次数如下：

1月，只有2次，即1895年和1881年	5月，5次
2月，7次	6月，9次
3月，12次	7月，6次
4月，14次	8月，16次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月，8次　　　　11月，10次
10月，13次　　　　12月，12次

从上面的数字看到，在这一时间段中，3月和4月是出现极度低价次数很多的月份，但8月是出现极度低价最多的月份。然而，10月和12月一起显示了一个更高的低位百分比，这就告诉你如何遵循季节性趋势。你会预料1月将很少出现极度低价；5月与7月这两个月份也将很少出现极度低价；2月和9月次之。由于顶部多出现在5月，因此当市场在3月或4月达到低价位时，你就应该为反弹而买入。然后，当价格在5月或6月初抵达最高价时，考虑价格将遵循季节性趋势，并在8月形成低价位，你就应该放空。

当价格不断上涨并在8月或9月达到最高时，你就能预料在10月、11月和12月会达到低价位。总是根据走势图所显示的趋势来判断形势并运用规则来判定大势。

1841～1941年的最高价

下面是1841～1941年自然年的各个月份中小麦达到极度高或者顶部的次数。

1月，15次　　　　7月，7次
2月，6次　　　　8月，10次
3月，1次　　　　9月，9次
4月，11次　　　　10月，11次
5月，19次　　　　11月，2次
6月，2次　　　　12月，11次

从这些数字，能看到当价格在1月达到最高价时，由于1月小麦价格达到顶部的次数非常多，你能预料将出现转向回落的顶部。6月、11月和3月是出现最高价次数最少的月份，3月只出现了一个重要顶部，6月和11月也仅有两个最高价，2月和7月次之。

你会看到，5月有19个重要的顶部。因此，5月总是为将持续到8月的下跌而卖出多头并且放空的重要月份。4月有11个顶部，顶部常常出现在4月而不是5月。当价格在夏天反季节性趋势而上涨时，你会看到10个顶部出现在8月，11个顶部出现在10月。因此，只要趋势一直往上涨，8月、9月和10月将是观察趋势变化最重要的月份。

假定市场在10月或8月取得最低，但然后不断上涨，那么12月将是下一个观察趋势变化的重要月份。事实上，12月和1月总是观察趋势变化和顶部出现的重要月份。当价格一直上涨的时候，下一个观察趋势变化的重要时间是4月和5月。历史上最高价和最大上涨大多出现在5月，并且大部分逼空也出现在5月，尽管少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数出现在7月和9月。结合其他的规则与继续研究这些重要的点位、时期和季节性变化，有助于你判定小麦或其他商品的大势变化。

4.1.6 小麦的顶部形态

这些例子是用来表明，什么时候出现单重、双重、三重和其他重要的顶部和底部，以及为什么在某一价位见到阻力，而在其他价位得到支撑。以下对市场过去行为的回顾有助于你研究与判定小麦未来的价格。

1841年 9月，最高价110，单重尖顶。

1842年 2月和3月，双重顶。

1842年 7月，第2次达到顶部，较低的顶部，表明市场的弱态和下降随之而来。

1842年 12月，第1次达到底部，单底。

1843年 2月和3月，双重底，第3次达到底部，仅低于1842年12月最低位1美分，是买入位。

1844年 7月，单重尖顶，迅速下降随之而来。

1845年 10月，单重尖底，上涨随之而来。

1845年 12月，单重尖顶，下降随之而来。

1846年 3月和4月，双重顶。

1846年 6月和7月，双重底，反弹随之而来。

1846年 11月，三重底，安全买入位，大幅上涨随之而来。

1847年 8月，单重底。

1847年 11月和12月，双重底。

1848年 9月，单重尖顶，迅速下降随之而来。

1847～1850年 连续每蒲式耳50美分低位，即1美元的50%或一半，价格受到许多次支撑后使得这是一个安全买入位。

1850年 显示50美分这一最近最低价，价格上涨随之而来。

1850年 5月，最高价1.03，单重尖顶。

1850年 6月，1美元，低顶部，一个重要的卖位，下降随之而来。

1850年 10月和11月，最低价35美分，和1846年、1847年同样低，三重底，一个安全的反弹买入位。

1851年 1月，最高价每蒲式耳60美分，小麦上涨到同一价位，安全的卖出和卖空位。

1851年 8月、9月和10月，最低每蒲式耳30美分。11月，最低每蒲式耳28美分，双重底，是一个买入位。

1852年 4月和5月，最近的最低价与极限低价每蒲式耳28美分，三重底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这一比25美分（1美元的25%）只高出3美分的最低价，小麦是安全的投资。大幅上扬随之而来，并持续到1855年6月，其时小麦售价每蒲式耳1.70美元。

以每蒲式耳28美分低点为基准，再加上500%的上涨就得到1.68美元，这就表明为什么顶部在1.70形成。

1853年　1月，最高价80美分，一个尖顶。

1853年　4月，最低价50美分，一个尖底但低于以前的底位，是一个安全的、可靠的买入位。

1853年　3月，最低价52美分，较高底部和安全买入位，迅速上涨并跨过以前的顶部，上涨到自1841年9月以来的最高价。

1853年　10月，最高价1.10美元，与1841年9月相呼应，形成双重尖顶、卖出位，迅速下降随后到来。

4.1.7 小麦从1919年12月顶部到1930年12月底部的摆动

1919年　12月，最高价350。

1920年　7月，最高价$275^1/_2$。

1920年　9月，最高价$249^1/_2$。

1920年　11月，最高价$209^1/_2$，这是从此再也没有达到过的最后的最高价。

1925年　1月，最高价$205^7/_8$，再次未能达到1920年11月的最高价。

1925年　12月，最高价180。

1926年　4月，最高价$171^1/_2$。

1928年　4月，最高价171。

1929年　8月，最高价164。

1933年　7月，最高价128。

1937年　4月，最高价$145\text{-}^1/_8$。

1940年　4月和5月，最高价112和113。

1941年　9月，最高价$129\text{-}^5/_8$。最好记住或跟踪记录重要的顶部，并注意什么时候会跨过这些重要顶部，因为跨过这些高价位表明接下来就是阻力点或重要的顶点。

小麦在1932年12月达到最低位后，就一直在形成较低的顶部和底部。在市场趋势变化后，应该预料到市场将形成较高的顶部和底部，并且一路走高。因此，我们应该回顾两三年前市场走低过程中的重要反弹点或顶部。面前有了这些记录，你就会知道在5月小麦跨过65后，它就会走向更高。下一个顶点在73，再下一个在86，再下一个在114，再下一个在117，再下一个在130，最后一个就是出现在1929年12月的$143^1/_2$，当老底部成为顶部时，你也要观察它们。我没有提醒你注意这些，但在本书后面的记录以及图形中将发现它们。你应该跟踪所有老顶部和底部，因为历史确实重演，顶部会成为底部，底部会成为顶部，并且上涨过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对老顶部和底部构成的阻力是在顶部和底部间的重要阻力位出现。

记住，当它达到以前的顶部和底部时，市场总需要一点时间才能显示出它是在穿越这些老顶部和老底部，还是趋势正在改变。当你进行交易时，万一你是错误的或市场出现反转，出于保护起见，千万不要忘记设置止损单。总是要记住如下事实：**你可能犯错，止损单可以限制你的损失和保护你的资本。**

在1932年12月达到底部后，你应该计算出从顶部一路下跌过程中所有重要的50%点。比如：$147\frac{1}{2}$的半路点是$73\frac{3}{4}$；最高价130的半路点是65；115的半路点是$57\frac{1}{2}$；86的半路点是43，这就是在1931年1月的最终最高价，50%的下跌就是43。市场在$43\frac{1}{4}$达到最低，这是一个安全的买入位。当市场开始上涨时，价格将走向更高的第一个迹象将是市场跨过每蒲式耳50美分；第二个迹象是市场跨过57和$58\frac{1}{2}$的重要阻力位；第三个是在它突破65，因为65是顶部，是130的1/2。下一个重要点位是$71\frac{1}{2}$，是最高价143的1/2。73是一个重要点，这是一个顶部和底部位。观察重要的百分点位，尤其是最低点$43\frac{1}{4}$的百分点位：$43\frac{1}{4}$再上涨50%就是65；上涨100%就是$86\frac{1}{2}$；上涨150%就是$108\frac{1}{4}$；上涨200%就是120-$\frac{1}{4}$；上涨212%就是140-$\frac{7}{8}$。你可以算出12月期权最低价$41\frac{1}{2}$的这些相同百分点位。有了所有这些重要的顶部和底部以及阻力点，当市场走高时，你观察市场，就能指出市场应该徘徊与反弹的点位，以及一旦被突破就会走向更高价位的这些点位。以我们分析小麦时已用过的方法，研究和分析任何谷物期权：玉米、燕麦、黑麦、猪油或者任何其他商品，你将能够判定未来的价格变化方向以及重要的变化趋势。

4.1.8　小麦的大幅摆动

跨越数年之久的从极低到极高的大幅摆动对我们进行的研究来说，是非常重要的，因为这将有助于你决定未来的时间长度。

1841年　9月，最高价110。

1852年　4月，极限低价28美分，时间长度128个月，波动幅度82美分。这一时期最大的反弹持续26个月，每蒲式耳上涨60美分。

1852年　4月，最低价每蒲式耳28美分。

1867年　4月，最高价是每蒲式耳3.00美元，每蒲式耳总共上涨2.72美元，时间长度刚好15年即180个月。这个在短期牛市和熊市中出现过反弹和回落的长时间的上涨，最大的跌幅是从1856年1月每蒲式耳1.35美元下跌到1856年11月的每蒲式耳77美分，跌幅为每蒲式耳58美分，时间长度10个月。在1867年4月的基础上加15年，就是1882年4月。

1882年　5月，最高价140。在这之前，极限高价在1881年10月达到过。从1882年5月的极高限价140开始，直到1884年12月价格跌到每蒲式耳69美分之前，价格就没有高过140。这表明当这些主要的时间周期结束，与此前的时间周期得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到平衡时，趋势的变化是多么重要。

1867年 4月，最终最高价，每蒲式耳3.00美元。

1884年 12月，最低价是每蒲式耳69美分，总共下跌每蒲式耳2.35美元，时间长度，214个月。

1887年 6月，最低价每蒲式耳65美分，时间长度242个月或20年加2个月，每蒲式耳总共下跌了2.31美元。如果我们把这一时期应用于将来，会得到1907年8月。

1907年 8月，最低价是$94^3/_8$。

1907年 10月，最高价是$112^5/_8$。

1908年 2月，最低价是$90^3/_4$。

1908年 5月，最高价是111，比1907年10月的顶部稍微低一点，使其成为卖出点位。

1888年 9月，最高价每蒲式耳2.00美元。

1895年 1月，最低价每蒲式耳49美分，总共下跌1.51美元，时间长度76个月。

1901年 1895年1月加76个月以后，得到1901年5月。5月最低价$63^5/_8$，而且是最后一个极低限价。

1901年 7月，最低价$64^1/_2$，一个较高底部。这是在大幅上涨之前最后一个最低价，这个重要的时间长度同上一个时间长度非常接近。

1895年 1月，最低价49美分。上涨到：

1898年 5月，最高价每蒲式耳1.85美元；每蒲式耳总共上涨1.36美元，时间长度40个月。1898年5月加上40个月，得到1901年9月。

1901年 10月，最低价是72，上涨由此开始。

1898年 5月，最高价1.85美元。

1898年 9月，最低价$62^5/_8$。

1900年 5月，最低价$63^5/_8$；与1898年9月的最低价共同形成了双重底部。从1898年每蒲式耳下跌了$1.21^3/_8$，时间长度24个月。1900年5月加上24个月，得到1902年5月。

1902年 5月，最高价$76^1/_2$，由此回落到8月时的最低价$68^1/_2$，这一最低价是上涨到很高点位之前的最终最低价。

1909年 5月，最高价$1.35^1/_4$美元，这是小麦自1895年来的最高价。

1895年 1月，价格是每蒲式耳49美分，上涨幅度为每蒲式耳$86^1/_4$美分，时间长度14年零4个月，即172个月。1909年5月加上这个时间长度得到1923年9月。

1923年 10月，最高价$1.14^5/_8$美元。这是价格开始下跌之前的最近的最高价。

1901年 5月，最低价$63^5/_8$，上涨到：

1909年 5月，最高价每蒲式耳1.35美元，上涨$61^1/_4$美分，时间长度108个月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即9年。在1909的基础上再加9年，就得出：

1918年 5月。在1918年，政府停止了期货交易，所以在这个时期没有价格的准确比较。

1914年 6月，最低价$76^1/_2$美分，从1909年5月的最高价1.35美元开始价格下跌，跌幅$58^1/_2$美分。时间长度61个月，即5年零1个月。在1914年6月的最低价上加上这个时间长度，就得出1919年7月的情形，此时，价格在一个最高价上，但是在此时间之前，还没有开始期货交易。

1919年 12月，最高价每蒲式耳3.50美元，从1914年6月的最低价$76^1/_2$美分开始，经过66个月，每蒲式耳价格上涨了$2.73^1/_2$美元。

1914年 6月，最低价$76^1/_2$美分。上涨到：

1917年 5月，最高价每蒲式耳3.25美元，每蒲式耳上涨幅度$2.48^1/_2$美元，时间长度36个月。1917年5月的基础上再加36个月，就得出了1920年5月的情形，此时小麦和所有商品期货的价格在1920年4月份开始下降。小麦的期货交易在1920年7月重新开始。

1895年 1月，最低价是49美分。上涨到：

1919年 12月，最高价3.50美元，每蒲式耳上涨幅度3.01美元。

1919年 12月，最高价是3.50美元。下跌到：

1921年 11月，最低价$1.03^1/_4$美元，23个月里下跌了$2.46^3/_4$美元。

1917年 5月，3.25美元。下跌到：

1921年 11月，$1.03^1/_4$美元，在54个月里，每蒲式耳价格下降了$2.21^3/_4$美元。

1923年 6月，最低价$1.01^1/_2$美元。从1919年12月开始，在42个月里，每蒲式耳价格下降2.48美元。

1922年 3月，最低价每蒲式耳$1.00^3/_4$美元。从1917年3.25美元的最低价开始，经过82个月，价格下降$2.24^3/_4$美元。

1919年 12月，下跌到：

1924年 3月，从1919年12月的3.50美元最高价下跌到$1.00^3/_4$美元的最低价，历经51个月，价格下降了$2.49^3/_4$美元。历史上最快的价格上涨之一开始于1924年3月。

1925年 1月，最高价$2.05^7/_8$美元，上涨幅度每蒲式耳1.05 $^5/_8$美元，时间长度10个月；这距离1895年小麦期货以49美分的最低价交易有30年了。

1923年 6月，最低价$1.01^1/_2$美元。上涨到：

1925年 1月，最高价$2.05^7/_8$美元，上涨幅度每蒲式耳$1.04^3/_8$美元，时间长度18个月。利用百分比，$1.00^1/_4$美元上涨100%就是$2.00^1/_2$美元；再利用百分比，1923年6月最低价每蒲式耳$1.01^1/_2$美元上涨100%，就是每蒲式耳2.03美元，使之成为重要的阻力位和卖出位。

1914年 6月，从最低价上涨到：

1919年 12月最高价，时间长度66个月。1919年12月加上这个时间长度，就得到1925年6月。1925年6月，没有出现重要的底部，但是在1925年4月最低价是$1.36^1/_2$美元，8月最高价是1.68美元。随之出现急剧的下跌。从1925年1月的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高价开始，价格持续走低，产生了更低的顶部和更低的底部。价格跌破1.03美元，并且随后每蒲式耳跌破1.00美元，跌到半路点之下，即从最高卖出位$2.05^7/_8$美元下跌了50%。市场处于疲软状态并且持续走低，只出现微小的反弹。利用时间长度，从1895年到1919年12月，总共300个月或25年，把这个时间长度的50%加到1919年12月得到1932年6月，这是一个重要的时间段，因为趋势将会发生改变。

1932年 6月，最低价$49^3/_8$，这是到这一时间为止，小麦期货卖出的最低价格。1932年9月，价格上涨到68美分。随后，价格一直下降到12月。1932年6月加上75个月这一时间段的3/4或75%，就会得出1938年9月。小麦期货在1938年9月以$62^3/_4$美分卖出，直到1937年4月涨到$1.45^1/_8$美元之前，从来没有低于这个价格出售过。

1938年 9月，最低价$62^3/_4$美分。1938年9月加36个月，得到1941年9月。1941年9月12日，5月小麦的售价是$1.29^5/_8$美元，这证明在顶部与底部时，时间长度的百分比与价格的百分比都准确地在起作用。在1938年9月的基础上加37个月得到1941年10月。小麦期货从1941年10月初的1.28美元跌至$1.09^1/_2$美元，再下跌到1941年10月17日的低价，这再次表明这些重要的时间周期是在如何发生作用。1919年12月的基础上加25年或者这一整个时间周期，得到1944年12月，这个月是等待小麦价格发生趋势变化以及出现顶部和底部的重要月份。

4.1.9 顶部、底部间的上涨或回落

小麦或其他谷物的所有变动，服从自然的数学法则，而且和此前某些顶部、底部或者阻力位协调发生。

小麦价格正常的回落是每蒲式耳5～7美分、11～12美分，然而，在重大变动或者非正常情况时，会出现每蒲式耳24、36、48美分的回落。

从任何重要的最高价或最低价起，阻力位出现在12或12的倍数上。如果给任意底部加上百分点得到价格上涨中的阻力点，并在顶部减去阻力点，你会发现这很有帮助。那就是说，这些自然阻力点如下：$12^1/_2$美分—25美分；$37^1/_2$美分—50美分；$62^1/_2$美分—75美分；$87^1/_2$美分—1.00美元；$1.12^1/_2$美元—1.25美元；$1.37^1/_2$美元—1.50美元；$1.62^1/_2$美元—1.75美元；$1.87^1/_2$美元—2.00美元，等等，这些是$12^1/_2$%，25%，$37^1/_2$%，50%，$62^1/_2$%，75%，$87^1/_2$%和100%的变动。当价格从任意底部上涨或者从任意顶部下跌1/3即$33^1/_3$%，或者上涨或下跌2/3，即$66^2/_3$%时，等待主要或次要顶部和底部的出现以及趋势的改变，也非常重要。

1美元的1/16，即$6^1/_4$点的变动——加到这些点上，或是从中减去——都是重要的点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.10 小麦行情的例子

1938年 12月，小麦最低价$62^1/_2$美分。

1941年 最高价1.25美元，每蒲式耳价格上涨了$62^1/_2$美分，也是最低的卖出价格上涨100%。

1938年 5月小麦每蒲式耳64美分。

1941年 最高价$1.29^5/_8$美元，每蒲式耳价格上涨了$65^5/_8$美分。5月小麦从最低价$62^3/_4$美分到$1.29^5/_8$美元，价格上涨了$66^7/_8$美分或者大约$67^1/_2$美分。从5月小麦最低价每蒲式耳70美分到$1.29^5/_8$美元，每蒲式耳价格上涨了$69^5/_8$美分，这几乎是12的5倍，而且正好在自然阻力点$62^1/_2$美分之下。

1941年 9月，5月小麦的最高价$1.29^5/_8$美元。

1941年 10月，最低价$1.09^1/_2$美元，每蒲式耳价格下跌了20美分，这是从70美分到$1.29^5/_8$美元的1/3，即$33^1/_3$%。10月，从$1.09^1/_2$美元到$1.22^3/_4$美元的反弹幅度是从$1.29^5/_8$美元到$1.09^1/_2$美元的跌幅的2/3。

4.1.11 所有的谷物价格都遵循一般趋势

大多数情况下，当小麦期货的趋势上涨时，玉米、黑麦、燕麦都紧跟小麦的行情，大豆的行情也如此。大部分时间它们在同样的基础上产生顶部和底部。然而，也有例外，这些必须仔细关注。玉米和小麦的成熟时间和收割时间不一样。在玉米极度歉收而小麦丰收的年份，玉米的上涨将会快于小麦。历史上，玉米的价格曾数次高于小麦的价格。

4.1.12 小麦和玉米价格的比较

通过观察走势图在底部的形态以及玉米价格从底部上涨的时间，当玉米价格相对于小麦价格开始上涨时，将能辨别出趋势的改变。在这期间，买玉米期货更安全，会使你获得比买小麦期货更多的利润。在这些不寻常的年份里，当玉米歉收时，玉米在价格上的波动范围会比小麦的大。

当玉米的卖出价和小麦接近或者是稍高时，这是很好的卖空机会。但是在大势明确显示出逆转之前，绝对不要为了大幅下跌而卖空。

1932年 12月，5月小麦的最低价每蒲式耳$43^1/_4$美分。

1933年 2月，5月玉米的最低价每蒲式耳$23^1/_2$美分。从这里就可以看出，在底部小麦的卖出价格要比玉米的价格高20美分。

1934年 玉米歉收严重，只有1 146 684 000蒲式耳。

1935年 玉米仍然低于正常产量，2 015 017 000蒲式耳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1936年 玉米再次歉收严重，1 253 763 000蒲式耳。这导致了1935～1936年玉米价格的大幅上涨，玉米售价终于高于小麦的售价。通过比较1935和1936年小麦和玉米的价格，你会发现相对于小麦价格，玉米价格上涨，直到最终超过小麦。

玉　米

1933年 2月，5月玉米的最低价$23^1/_2$美分。7月最高价83美分，9月最低价43美分，10月最高价50美分。

1934年 4月，最低价40美分。5月59美分；8月$88^1/_2$美分；10月95美分；12月93美分。

1935年 3月，最低价76美分；4月，最高价92美分；8月，最高价56美分；10月，最低价62美分；11月，最低价57美分。

1936年 1月，最高价63美分；3月，最低价$68^1/_2$美分；4月，最高价$65^1/_2$美分；7月，期权的最低价85美分；8月，最高价99美分；9月最低价，$87^1/_2$美分。

1937年 1月，最高价1.13美元；2月，最低价1.04美元；5月，最高价1.40美元。

小麦的最高价和最低价

1935年 3月，90美分（注意，这时小麦的价格比玉米高14美分）；4月，最高价1.03美元；6月，最低价78美分；7月，最高价96美分；8月，最低价$85^1/_4$美分；10月，最高价$1.09^1/_2$美元（这时，玉米是每蒲式耳低于小麦52美分或57美分）；11月，最低价93美分。1月，小麦的最高价1.04美元，玉米85美分，即比小麦低$41^1/_2$美分。5月小麦价格83美分。

1936年 7月小麦价格$1.10^1/_2$美元，玉米价格85美分，小麦只比玉米高$25^1/_2$美分；8月小麦最高价$1.16^1/_2$美元，玉米99美分，小麦比玉米低17 $^1/_2$美分。相对于小麦，玉米的价格在上涨。9月小麦最高价$1.17^1/_4$美元，玉米$87^1/_2$美分，比小麦低了30美分。

1937年 1月，小麦是每蒲式耳$113^1/_2$美分，玉米价格是113美分，小麦每蒲式耳的价格只比玉米高半美分。2月，小麦是1.29美元，玉米是1.04美元，玉米比小麦低25美分。5月，小麦是1.10美元，玉米是1.40美元，比小麦高30美分。1937年7月期权到期之后的夏季，玉米期货的价格高于一些小麦期权的价格。小麦的大势先于玉米下跌。随后，1937年玉米价格显示出走低的趋势，这是一个比小麦更好的卖空机会。玉米价格很快下降，持续到1938年。

也应该研究和关注小麦和玉米在极高限价和极低限价的异同，并且注意何时玉米比小麦有更为强劲的上涨或下跌趋势。这样，将能够抓住重要的行情变动机会，能够在某些时候从玉米期货的交易中获得更多的回报，而在其他时间从小麦交易中获利。永远要随大势交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.13 小麦的月度上涨或下降

小麦价格上升运动持续的时间等于价格上升且没有跌破上月的最低点这一过程持续的时间；小麦价格下降运动持续的时间包括价格从上涨的顶部或者最高点下降到回落的最低点，直到市场扭转并且超过上月的最高价这一过程持续的时间。

注意，在有小麦价格记录的100年里，小麦价格运动只有两次在上涨过程中持续了10个月而没有跌破上月的最低点，并出现回落。

特殊年份：1881～1924年。在这些年份中，小麦价格持续上升10个月而没有出现趋势扭转，或者跌破上月的最低点。因此，当价格上升持续达9～10个月而没有出现任何持续超过1个月的回落，你就可以预期顶部到来，并随后出现回落，并且很可能是最终的顶部或底部。

9个月：在过去100年里，小麦价格持续走高或者走低长达9个月只出现了4次。

7～8个月：在过去100年里，达到一个顶点或出现趋势改变之前，小麦持续上涨或者下跌长达7～8个月出现过24次。

5～6个月：在趋势变化之前，价格运动已经持续了5～6个月的次数有47次。在小麦从任何重要的底部或者顶部持续上涨或者下跌长达5～6个月后，那么关注市场逆转或者趋势变化的到来就变得很重要。而且，上个月波动幅度越大、波动速度越快，当月变化趋势越明显。

3～4个月：在过去100年里，小麦价格持续上涨持续3～4个月有106次，这表明价格持续运动长达3～4个月的次数是持续运动长达5～6个月的次数的两倍，证明了季节性趋势的重要性，也证明了在3～4个月的期间结束时价格出现某种回落或者反弹即变化的重要性。当价格波动幅度不正常或超过平均水平时，这些持续3～4个月的运动更为重要；当上月的最后一次运动的波动幅度很宽时，就像当小麦价格非常活跃时一样，关注趋势的变化就更为重要。

持续2个月的运动：在过去100年里有107次小麦价格运动持续了2个月，几乎与持续了3～4个月之久的运动出现的次数一样多。我们的规则之一是，**在主趋势恢复前，牛市中的回落只会持续2个月，而熊市或下跌市场则常常持续数月、一年或者更久，而且永远不会有持续超过2个月的逆大势反弹。**

短期运动：自然回落通常持续28～36天，然后主要趋势就恢复了。在牛市里，当价格回落或者下降了28～36天后，通常情况下做多头是安全的；在熊市或下跌市场里，当价格反弹或上升持续了28～36天后，通常情况下放空是安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去100年里，小麦价格运动持续了1个月的有120次。如果研究过去记录，当小麦或其他任何商品的价格从任何从前的顶部或底部上升或下降了1个月，就会发现从高到低的行情。小麦价格从任何主要顶部或底部上升或下降的月数将决定：一个已经持续了1个月之久的价格运动是否表明大势上的任何变化。

应用所有其他规则，百分比和阻力点以及时间长度，来判定价格什么时候达到顶峰。记住，**根据规则，等待表明趋势变化的明确迹象的出现：不要猜测，或者依据希望或恐惧进行交易；面对现实，遵守规则，永远设立止损单以保护自己，以防万一出错或市场逆转。**

下列上升或下降运动不一定在所列年份都发生了。例如：在某年末，一个价格上升运动可能已经运行了2个月，次年它再继续上升3个月。下面的记录显示它在该年中上升了5个月，虽然它已经在上一年中从底部开始持续上升2个月。

1841～1842年	5个月	上涨
1842～1843年	8个月	下跌
	5个月	上涨
1844年	8个月	上涨
	5个月	下跌
1845年	7个月	上涨
	4个月	下跌
	2个月	上涨
1846年	6个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
1847年	6个月	上涨
	3个月	下跌
	2个月	上涨
1847年	1个月	下跌
1848年	6个月	上涨
	2个月	下跌
	2个月	上涨
	3个月	下跌
1849年	2个月	上涨
	4个月	下跌
	2个月	上涨
	4个月	下跌
1850年	6个月	上涨
	5个月	下跌
	1个月	上涨
	3个月	下跌
	1个月	上涨
	3个月	下跌
1851年	8个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
1852年	3个月	上涨
	2个月	下跌
	9个月	上涨
1853年	3个月	下跌
	6个月	上涨
	2个月	下跌
1854年	5个月	上涨
	3个月	下跌
	2个月	上涨
	1个月	下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1855年	7个月	上涨
	2个月	下跌
	4个月	上涨
1856年	3个月	下跌
	2个月	上涨
	6个月	下跌
1857年	7个月	上涨
1858年	7个月	下跌
	6个月	上涨
	3个月	下跌
1859年	5个月	上涨
	3个月	下跌
1860年	9个月	上涨
	1个月	下跌
	2个月	上涨
	1个月	上涨
	4个月	下跌
1861年	5个月	上涨
	2个月	下跌
	3个月	上涨
	1个月	下跌
1862年	8个月	上涨
	1个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
1863年	3个月	上涨
	6个月	下跌
	5个月	上涨
1864年	1个月	下跌
	4个月	上涨
	3个月	下跌
	1个月	上涨
1865年	5个月	下跌
	2个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
1866年	5个月	下跌
	5个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
	1个月	下跌
1867年	5个月	上涨
	1个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
1868年	5个月	上涨
	8个月	下跌
1869年	2个月	上涨
	3个月	下跌
1870年	4个月	上涨
	7个月	下跌
1870年	4个月	上涨
	1个月	下跌
	2个月	上涨
	1个月	下跌
1871年	5个月	上涨
	4个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
1872年	2个月	上涨
1873年	2个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1个月	上涨
	1个月	下跌
1874年	7个月	上涨
	6个月	下跌
	2个月	上涨
1875年	2个月	下跌
	3个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
	4个月	下跌
1876年	5个月	上涨
	1个月	下跌
	7个月	上涨
	1个月	下跌
1877年	2个月	上涨
	4个月	下跌
	1个月	上涨
1878年	6个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
1879年	5个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
	2个月	下跌
	4个月	上涨
1880年	4个月	下跌
	1个月	上涨
	3个月	下跌
	3个月	上涨
	1个月	下跌
1881年	10个月	上涨
	2个月	下跌
1882年	1个月	上涨
	1个月	下跌
	2个月	上涨
	1个月	下跌
1882年	1个月	上涨
	4个月	下跌
	3个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	2个月	上涨
1883年	5个月	上涨
	5个月	下跌
	2个月	上涨
1884年	1个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	8个月	下跌
1885年	1个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	5个月	下跌
	1个月	上涨
1886年	7个月	下跌
	2个月	上涨
	3个月	下跌
	3个月	上涨
1887年	1个月	下跌
	4个月	上涨
	1个月	下跌
	4个月	上涨
1888年	3个月	下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	2个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
1889年	4个月	下跌
	1个月	上涨
	4个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
1890年	5个月	上涨
	1个月	下跌
	2个月	上涨
	4个月	下跌
1891年	4个月	上涨
	3个月	下跌
	1个月	上涨
1892年	7个月	下跌
	2个月	上涨
	6个月	下跌
1893年	4个月	上涨
	3个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
1894年	1个月	上涨
	2个月	下跌
	2个月	上涨
	3个月	下跌
	1个月	上涨
1895年	1个月	下跌
	4个月	上涨
	4个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
1896年	4个月	上涨
	2个月	下跌
	5个月	上涨
1897年	4个月	下跌
	4个月	上涨
	1个月	下跌
1898年	9个月	上涨
	5个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
1899年	2个月	上涨
	2个月	下跌
	4个月	上涨
1900年	9个月	下跌
	5个月	上涨
	2个月	下跌
1901年	1个月	上涨
	3个月	下跌
	4个月	上涨
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
1902年	2个月	上涨
	3个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
1903年	5个月	上涨
	2个月	下跌
	5个月	上涨
	3个月	下跌
1904年	3个月	上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	2个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
	2个月	下跌
1905年	4个月	上涨
	4个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
1906年	5个月	下跌
	3个月	上涨
	5个月	下跌
1907年	1个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	4个月	上涨
	1个月	下跌
	2个月	上涨
	1个月	下跌
1907年	1个月	上涨
1908年	2个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	6个月	上涨
1909年	1个月	下跌
	4个月	上涨
	3个月	下跌
1910年	7个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	4个月	下跌
1911年	2个月	上涨
	3个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
	3个月	上涨
	2个月	下跌
1912年	5个月	上涨
	4个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
1913年	1个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
	2个月	下跌
1914年	2个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
	1个月	下跌
1915年	4个月	上涨
	1个月	下跌
	1个月	上涨
1916年	4个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	7个月	上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1917年	1个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
1918年	3个月	下跌
	3个月	上涨
1919年	1个月	下跌
	3个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	5个月	上涨
1920年	8个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
1921年	2个月	上涨
	3个月	下跌
	1个月	上涨
	3个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
1922年	1个月	上涨
	1个月	下跌
	3个月	上涨
	4个月	下跌
1923年	8个月	上涨
	3个月	下跌
	3个月	上涨
	2个月	下跌
1924年	2个月	上涨
	1个月	下跌
	10个月	上涨
1925年	3个月	下跌
	1个月	上涨
	6个月	下跌
	2个月	上涨
1926年	3个月	下跌
	2个月	上涨
	4个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	4个月	上涨
	2个月	下跌
	2个月	上涨
1927年	1个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	6个月	下跌
1928年	5个月	上涨
	4个月	下跌
	2个月	上涨
	3个月	下跌
1929年	2个月	上涨
	3个月	下跌
	3个月	上涨
	3个月	下跌
	1个月	上涨
1930年	5个月	下跌
	2个月	上涨
	4个月	下跌
1931年	2个月	上涨
	2个月	下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	2个月	上涨
	5个月	下跌
	2个月	上涨
	1个月	下跌
1932年	2个月	上涨
	1个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
	3个月	上涨
	4个月	下跌
1933年	6个月	上涨
	3个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
1934年	2个月	上涨
	2个月	下跌
1935年	3个月	下跌
	1个月	上涨
	1个月	下跌
	6个月	上涨
	1个月	下跌
1936年	2个月	上涨
	4个月	下跌
	4个月	上涨
	1个月	下跌
1937年	7个月	上涨
	2个月	下跌
	1个月	上涨
	4个月	下跌
1938年	2个月	上涨
	8个月	下跌
1939年	4个月	上涨
	2个月	下跌
	2个月	上涨
	2个月	下跌
	4个月	上涨
1940年	2个月	下跌
	2个月	上涨
	1个月	下跌
	1个月	上涨
	2个月	下跌
	3个月	上涨
1941年	2个月	下跌
	7个月	上涨
	1个月	下跌
截至10月		

4.1.14 小麦的极限低价以及值得关注的未来时间段

1932年 12月，5月小麦最低价$43^1/_4$美分；此时12月小麦售价为$41^1/_2$美分。5月小麦从1919年12月最高价每蒲式耳3.50美元下跌了$3.06^3/_4$美元。时间长度为156个月，把这一时间长度加到1932年12月，在1945年12月达到平衡，这个非常重要。1945年12月也将同其他重要的时间段相呼应。

1917年 5月，最高价3.25美元；12月，最低价$43^1/_4$美分，下跌$2.81^3/_4$美元。时间长度为187个月，在底部加上这个时间得到1947年7月，在趋势改变到来时，这是另一个重要时间段。

1937年 4月10日，最高价$1.45^1/_4$美元，从1932年12月最低价$43^1/_4$美分上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个幅度为每蒲式耳1.02美元的上涨。时间长度为$51^1/_2$个月，把这个时间长度加到1937年，以平衡时间，得到1941年7月25日。从1941年7月25日开始小麦价格迅速上涨，在1941年9月达到最高点。

1938年 9月，最低价$62^3/_4$美分，从1937年4月下跌，跌幅$87^7/_8$美分，时间长度为18个月。

1940年 4月，最高价1.13美元，在19个月内每蒲式耳上涨了$50^3/_4$美分，只比上一个时间段多1个月。从1937年4月到1940年4月，正好是36个月或者说是3年。

1940年 8月，5月小麦最低价70美分，在4个月内每蒲式耳下降了43美分。

1941年 9月12日，最高价$1.29^5/_8$美元，从1938年9月的最低价$62^3/_4$美分上涨，在36个月内上涨了$66^3/_4$美分，与从1937年4月到1940年4月的时间长度相同。回顾过去的记录，你会发现许多重要的顶部和底部都在时隔36个月之后到来。

4.1.15 主顶部到主顶部的时间以及主底部到主底部的时间

1841年9月　到1843年8月和12月，24和27个月。
1845年12月　到1848年9月，45个月。
1848年9月　到1850年5月，20个月。
1850年5月　到1855年6月，60个月。

主要的极限高顶部是：

1841年9月　到1885年6月，165个月。
1855年6月　到1857年7月，24个月。
1857年6月　到1859年5月，24个月。
1859年5月　到1861年5月，24个月。
1861年5月　到1864年9月，40个月。
1864年9月　到1867年4月，31个月。

1855年6月　到1865年4月，122个月。
1855年6月　到1864年9月，111个月。
1867年4月　到1872年6月和8月，62和64个月。
1872年8月　到1873年8月，12个月。
1873年8月　到1877年5月，45个月。
1867年4月　到1877年5月，121个月。
1877年5月　到1879年12月，31个月。
1879年12月　到1881年10月，22个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1881年10月　到1888年9月，83个月。

1867年4月　到1888年9月，257个月。
1877年5月　到1888年9月，135个月。
1888年9月　到1891年4月，31个月。
1891年4月　到1898年5月，85个月。
1888年9月　到1898年5月，115个月。
1898年5月　到1905年2月，81个月。
1905年2月　到1909年5月，51个月。
1898年5月　到1909年5月，132个月。
1909年5月　到1915年9月，76个月。
1915年9月　到1917年5月，20个月。
1898年5月　到1917年5月，228个月。
1909年5月　到1917年5月，96个月。
1917年5月　到1919年12月，31个月。
1898年5月　到1919年12月，247个月。
这是最接近1867年4月到1888年9月这一长度为257个月的时间段。
1919年12月　到1925年1月，49个月。
1925年1月　到1926年1月，12个月。
1926年1月　到1928年5月，26个月。
1928年5月　到1929年8月，15个月。
1929年8月　到1933年7月，47个月。
1933年7月　到1934年8月，13个月。
1933年7月　到1937年4月，47个月。
1937年4月　到1940年5月，37个月。
1940年5月　到1941年9月，16个月。
1925年1月　到1937年4月，147个月。

1937年4月加上147个月，得到1949年7月，在趋势上应该有重大变化的时候，这是一个重要的时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1.16 1841～1941年小麦价格的摆动

	最高价	最低价	涨幅／跌幅	时间（月）
1841年9月到	110			
1943年2～3月到		30	90	18
1845年12月到	90		60	34
1846年6～7月		35	55	6
1848年9月到	95		60	26
1849年6月		50	45	9
1850年5月到	103		53	12
1852年4月		28	75	23
1854年6月到	130		102	26
1854年10月		90	40	4
1855年7月到	170		80	8
1855年8月		100	70	1
1855年11月到	146		46	3
1855年12月		125	11	1
1856年1月到	135		10	1
1856年11月		77	69	12
1857年7月到	127		50	8
1858年2月		52	75	7
1858年8月到	100		48	6
1858年11月		54	46	3
1859年5月到	130		76	6
1859年8月		50	80	3
1860年5月到	114		64	9
1860年12月		66	48	7
1861年5月到	125		59	5
1861年7月		55	70	2
1861年10月到	75		20	3
1862年1月		64	11	3
1862年8月到	92		28	6
1862年11月		75	17	3
1863年8月	112		37	4
1863年3月到		80	42	5
1863年10月到	115		35	2
1863年12月		105	10	2
1864年8月到	226		121	8
1864年10月到		150	76	2
1864年11月	192		42	1
1865年3月到		102	90	4
1865年9月	151		49	6
1866年2月到		78	73	5
1867年5月	300		222	15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	最高价	最低价	涨幅／跌幅	时间（月）
1867年4月到	300			
1867年8月		155	145	4
1867年10月到	203		48	2
1867年12月		180	23	2
1868年5月到	221		41	6
1868年11月		105	116	6
1868年12月到	133		28	1
1869年4月		103	30	5
1869年8月到	147		44	4
1869年12月		76 1/2	70 1/2	4
1870年2月到	82		5	2
1870年4月		73 1/4	8 3/4	2
1870年7月到	131 1/2		58 1/4	3
1870年11月		103	28 1/2	4
1871年4月到	134		31	5
1871年8月		99	35	4
1871年9月到	132		33	1
1871年12月		117	15	3
1872年8月到	161		44	8
1872年11月		101	60	3
1873年8月到	146		45	10
1873年9月		89	57	1
1874年4月到	128		39	7
1874年10月		81	47	6
1874年12月到	93		12	2
1875年 2 月		83	10	3
1875年8月到	130		47	6
1875年12月		94	36	4
1876年5月到	108		14	5
1876年7月到		83	25	2
1877年5月	176		93	10
1877年8月到		100	76	3
1877年9月	118		18	1
1878年2月到		101	17	5
1878年4月	114		13	2
1878年10月到		77	37	6
1879年7月	110		33	9
1879年9月到		85	25	2
1879年12月	133		48	3
1880年8月到		86	47	8
1880年11月	112		26	3
1881年1月到		95	17	2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	最高价	最低价	涨幅／跌幅	时间（月）
1881年10月	143		48	9
1882年2月到		120	23	4
1882年5月	140		20	3
1882年11月到		91	49	6
1883年5月	113		22	6
1883年10月到		90	23	5
1883年12月	99		9	2
1884年4月到		76	23	4
1884年5月到	95		19	1
1884年12月		69	26	7
1885年1月到	81		12	1
1885年3月		73	8	2
1885年4月到	92		19	1
1885年9月到		76	16	5
1885年11月	91		15	2
1886年6月到		71	20	7
1886年8月	79		8	2
1886年10月到		69 3/4	9 5/8	2
1887年4月到	84		14 5/8	6
1887年6月		65	19	2
1887年12月到	79		14	6
1888年4月		71	8	4
1888年9月到	200		129	5
1889年1月		94	106	4
1889年2月到	108		14	1
1889年6月		75	33	4
1889年7月到	85		10	1
1889年8月到		75	10	1
1889年10月	83		8	2
1890年2月到		74	9	4
1890年5月	100		26	3
1890年7月到		85	15	2
1890年8月	108		23	1
1891年1月		87	21	5
1891年4月	116		29	3
1891年7月到		84 3/4	31 1/4	3
1891年9月	100		15 1/4	2
1892年1月到	84		16	4
1892年2月到		92	8	1
1892年10月		69	23	8
1893年4月到	85		16	6
1893年7月到		54 1/2	30 3/4	3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	最高价	最低价	涨幅／跌幅	时间（月）
1893年9月	69		14 3/4	2
1894年2月到		54	15	5
1894年4月到	64		10	2
1894年7月到		50	14	3
1894年12月到	57		7	5
1895年1月		49	8	1
1895年5月到	81		32	4
1895年12月		54	27	7
1896年4月到	67		13	4
1896年7月到		54	13	3
1896年11月	85 7/8		31 7/8	4
1897年4月到		64 1/8	21 3/4	5
1897年8月到	100 1/2		36 3/8	4
1897年10月		87 1/2	13	2
1898年5月到	185		97 1/2	7
1898年9月		62 5/8	122 3/8	4
1899年1月到	79 1/2		17	4
1899年3月到		66 3/8	13 1/8	2
1899年5月	79 1/2		13 1/2	2
1900年5月到		63 5/8	16	12
1900年7月到	83		19 3/8	2
1901年7月到		64 1/2	18 1/2	12
1901年8月	80 1/2		16	1
1901年10月到		72	8 1/2	2
1902年1月	84 3/4		12 3/4	3
4月		70 5/8	14 1/8	3
5月	76 1/2		5 1/8	1
8月到		68 1/2	7 3/4	3
1903年1月	82 3/4		14 1/4	5
2月		71 1/2	11 1/4	1
10月到	89 1/4		18 1/4	7
1904年2月	109		19 3/4	4
6月		79 1/4	29 3/4	4
9月	118 3/4		39 1/2	3
11月到		108	10 3/4	2
1905年2月	121 1/2		13 1/2	3
6月		80 1/2	41	4
10月	92 7/8		12 3/8	4
12月到		86 1/2	6 3/8	2
1906年1月	89 1/8		3 3/8	1
7月		73 7/8	15 1/2	6
10月	80 3/8		6 1/2	3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	最高价	最低价	涨幅／跌幅	时间（月）
1907年3月		74 $^{5}/_{8}$	5 $^{3}/_{4}$	5
6月	101		26 $^{5}/_{8}$	3
8月		94 $^{3}/_{8}$	6 $^{5}/_{8}$	2
10月	112 $^{5}/_{8}$		18 $^{1}/_{4}$	2
1908年2月		90 $^{3}/_{4}$	22	4
5月	111		21 $^{1}/_{4}$	3
6月		83 $^{1}/_{2}$	27 $^{1}/_{2}$	1
12月	111		27 $^{1}/_{2}$	6
1909年5月	135 $^{1}/_{4}$		24 $^{1}/_{4}$	5
8月		96 $^{3}/_{4}$	38 $^{1}/_{2}$	3
1910年5月	116 $^{1}/_{4}$		19 $^{1}/_{2}$	9
6月		88 $^{3}/_{8}$	28	1
8月	111		22 $^{5}/_{8}$	2
12月		95	16	4
1911年1月	102 $^{5}/_{8}$		7 $^{5}/_{8}$	1
4月		84 $^{3}/_{8}$	18 $^{1}/_{4}$	3
5月	104 $^{3}/_{4}$		20 $^{3}/_{8}$	1
7月		86	18 $^{3}/_{4}$	2
10月到	107 $^{1}/_{4}$		21 $^{1}/_{4}$	3
1912年1月		98	9	3
5月	119		21	4
12月到		88 $^{1}/_{2}$	30 $^{1}/_{2}$	7
1913年2月	94 $^{5}/_{8}$		6	2
7月		85 $^{1}/_{2}$	9 $^{1}/_{8}$	5
8月到	98 $^{1}/_{4}$		13	1
1914年7月		76 $^{1}/_{2}$	21 $^{3}/_{4}$	11
9月	132		55 $^{1}/_{2}$	2
10月到		111 $^{1}/_{4}$	21 $^{3}/_{4}$	1
1915年2月	167		55 $^{3}/_{4}$	4
9月到		93	74	7
1916年2月	136		43	5
6月		102 $^{1}/_{2}$	33 $^{1}/_{2}$	4
11月到	195 $^{3}/_{4}$		93 $^{1}/_{4}$	5
1917年2月		154 $^{1}/_{2}$	41 $^{1}/_{4}$	3
5月	325		170 $^{1}/_{2}$	3
8月		199 $^{3}/_{4}$	125 $^{1}/_{4}$	3
8月到	260		60 $^{1}/_{4}$	1
1918年6月		217	43	10
12月到	242		25	6
1919年5月	280		38	5
8月		260	60	3
12月到	350		90	4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	最高价	最低价	涨幅／跌幅	时间（月）
1920年2月		235	115	2
5月到	345		110	3
1921年3月		137 1/2	207 1/2	10
5月	187		49	2
7月		114	73	2
9月	142 3/4		28 3/4	2
11月到		103	39 1/2	2
1922年2月	149 7/8		46 1/4	3
9月		104 1/2	45 3/8	7
12月到	126 3/4		22 1/4	3
1923年1月		115 1/4	11 1/2	1
4月	127 1/4		12	3
6月		101 1/2	25 3/4	2
10月	114 5/8		13 1/8	4
1924年3月到		100 1/4	14 3/8	5
1925年1月	205 7/8		105 5/8	10
4月		136 1/2	69 3/8	3
8月	168		31 1/2	4
10月		133	35	2
12月到	185		52	2
1926年6月		130 3/4	54 1/4	6
7月	155		25 1/4	1
9月		138	17	2
10月到	150 5/8		12 5/8	1
1927年1月		136 1/4	14 3/8	3
2月	143		7 1/4	1
4月		130 1/4	13 1/4	2
5月	156		26 1/2	1
10月到		126 3/4	30	5
1928年4月到	171 1/2		44 3/4	6
1929年1月		115 3/4	55 3/4	9
2月	133 5/8		18	1
5月		93 1/4	40 3/8	3
7月	164		71	2
11月		121 3/4	42 1/4	4
12月到	143 1/4		21 1/2	1
1930年6月		91 1/4	52	6
8月	114		22 3/4	2
11月到		73	41	3
1931年1月	86 1/8		13 1/8	2
4月		81 1/2	5	3
5月	86 1/4		5 1/8	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	最高价	最低价	涨幅／跌幅	时间（月）
10月		48 3/4	37 1/2	5
11月到	73		24 1/4	1
1932年3月		52	21	4
5月	60 3/8		8 3/8	2
6月		49 3/8	11	1
9月	65		15 5/8	3
12月到		43 1/4	21 3/4	3
1933年1月	51 3/4		8 1/2	1
3月		46 1/8	5 5/8	2
7月	128 1/8		82	4
10月		75	52 5/8	3
11月到	96 7/8		21 7/8	1
1934年1月		83	13 7/8	2
2月	93 5/8		10 5/8	1
4月		72 7/8	20 3/4	2
8月	117		40	4
10月		93 3/8	23 5/8	2
12月	105 1/8		11 3/4	2
1935年3月		90 1/2	14 5/8	3
4月	102 5/8		12 1/8	1
6月		78 7/8	23 3/4	2
10月	107		28 1/8	4
12月到		94 3/8	12 5/8	2
1936年1月	104 1/8		9 3/4	1
6月		83 5/8	20 1/2	5
12月到	137 3/4		54 1/8	6
1937年1月		125 3/4	12	1
4月	145 1/8		19 3/8	3
6月		105	40 1/8	2
7月	132 1/8		27 1/8	1
11月到		85 1/8	47	4
1938年1月	99 1/4		14 1/8	3
9月到		62 1/4	37	9
1939年5月	81 1/4		19	8
7月		63 7/8	17 3/8	2
9月	90 5/8		26 3/4	2
10月		79 1/2	11 1/8	1
12月到	109 3/4		30 1/4	2
1940年1月		96 1/8	13 5/8	1
4月	113		16 7/8	3
5月		76 3/4	36 3/4	1
6月	86 1/2		9 3/4	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	最高价	最低价	涨幅／跌幅	时间（月）
8月		70	16 1/2	2
11月	89 3/4		19 3/4	3
1941年2月		78	11 3/4	3
9月12日	129 5/8		51 5/8	7
10月17日		109 1/2	21 1/8	35天
10月24日	122 3/4		13 1/4	7天
10月28日		116 1/4	6 1/2	4天
11月7日	122 3/4		6 1/2	10天
11月12日		116 1/2	6 1/4	5天

4.1.17 5月小麦价格的摆动与时间周期

		时间长度（月）			时间长度（月）			时间长度（月）
1895年			1903年			6月	92	1
1月	49		1月	82	5	7月	115	1
5月	81	4	3月	71	3	1911年		
12月	55	7	8月	86	5	3月	85	8
1896年			11月	76	3	10月	107	7
2月	67	2	1904年			1912年		
6月	54	4	2月	109	3	1月	98	3
11月	86	5	6月	81	4	5月	119	4
1897年			1905年			1913年		
4月	64	5	2月	121 1/2	8	3月	88	10
1898年			6月	82	4	7月	99	4
5月	185	13	10月	93	4	10月	87	3
1898年			1906年			1914年		
9月	62	4	3月	77	5	5月	100	7
1899年			6月	89	3	6月	77	1
1月	87	4	1907年			9月	132	3
7月	87	10	3月	75	9	10月	111	1
1900年			10月	112	7	1915年		
5月	63	10	1908年			2月	167	4
10月	89	5	4月	89	6	9月	93	7
1901年			5月	111	1	1916年		
4月	70	6	7月	92	2	1月	138	4
8月	89	4	1909年			5月	104	4
9月	63	1	5月	135	10	1917年		
1902年			8月	97	3	5月	325	12
1月	85	4	1910年			7月	210	3
8月	69	7	5月	117	9	1918年		
						12月	242	18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

		时间长度（月）			时间长度（月）			时间长度（月）
1919年			1927年			4月	73	2
2月	223	2	3月	131	10	8月	117	6
4月	222	4	5月	158	2	12月	94	4
8月	220	6	11月	126	6	1935年		
12月	350	4	1928年			3月	91	3
1920年			5月	171	6	4月	103	1
2月	236	2	1929年			7月	81	3
5月	345	3	1月	115	9	10月	107	3
1921年			2月	133	1	1936年		
4月	119	11	5月	93	3	3月	95	5
5月	184	1	8月	164	3	4月	105	1
11月	98	6	11月	120	3	5月	90	1
1922年			1930年			1937年		
2月	150	3	1月	138	2	4月	145	11
8月	105	6	11月	73	10	11月	85	7
9月	126	1	1931年			1938年		
1923年			5月	86	6	1月	99	2
1月	115	4	9月	50	4	9月	63	9
4月	127	3	10月	73	1	1939年		
7月	96	3	11月	49	1	5月	80	8
10月	114	3	1932年			8月	64	3
1924年			2月	63	3	12月	109	4
3月	101	5	3月	52	1	1940年		
1925年			4月	63	1	2月	95	2
1月	$205\,^{7}/_{8}$	10	5月	52	1	5月	113	3
4月	137	3	9月	65	4	8月	70	3
7月	164	3	12月	44	3	11月	90	3
10月	135	3	1933年			1941年		
12月	185	2	7月	128	7	2月	78	3
1926年			12月	80	5	9月	$129\,^{5}/_{8}$	7
3月	154	3	1934年			10月	$109\,^{1}/_{2}$	1
5月	171	2	2月	94	2			

4.1.18 世界各国的收获季节

以下是全球小麦种植区小麦收获的月份情况：

1月——澳大利亚、新西兰、智利。

2月和3月——埃及北部。

4月——埃及南部、叙利亚、塞浦路斯、印度、墨西哥、古巴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月——阿尔及利亚、中亚、中国、日本、摩洛哥、得克萨斯州、佛罗里达州。

6月——土耳其、意大利、西班牙、葡萄牙、法国南部、加利福尼亚州、路易斯安纳州、密西西比州、亚拉巴马州、佐治亚州、南卡罗来纳州、北卡罗来纳州、田纳西州、弗吉尼亚州、肯塔基州、堪萨斯州、阿肯色州、犹他州、密苏里州。

7月——罗马尼亚、保加利亚、奥地利、匈牙利、俄罗斯南部、德国、瑞士、法国、英格兰南部、俄勒冈州、内布拉斯加州、明尼苏达州、威斯康星州、科罗拉多州、华盛顿州、艾奥瓦州、伊利诺伊州、印第安纳州、密歇根州、俄亥俄州、纽约州、加拿大的安大略。

8月——比利时、荷兰、丹麦、波兰、加拿大的魁北克、加拿大的哥伦比亚、加拿大西部、南达科他州、北达科他州。

9月和10月——苏格兰、瑞典、挪威、俄罗斯北部。

11月——秘鲁、南非、阿根廷。

12月——缅甸、阿根廷。

4.1.19 玉米收获时间

1月——澳大利亚的新南威尔士。

3月和4月——阿根廷。

9月和10月——所有欧洲国家。

10月——美国的农作物主要是在这个月份收获。

4.1.20 月度农作物报告的内容

美国农业部关于农作物的报道提供了各月中的如下信息：

1月和2月——美国农用牲畜的数量和价值，各种各样的作物报告，全世界的农用牲畜。

3月——农民手中的小麦、玉米和燕麦的供应以及这些作物的数量，世界小麦作物的估计。

4月——冬麦和黑麦状况，农用牲畜的数量以及因疾病损失的数量。

5月——冬麦和黑麦状况，草地和春季牧场状况，棉花的植种面积和种植状况，春耕。

6月——冬麦、春麦、黑麦、大麦、燕麦、苜蓿、棉花和大米的面积和生长状况，以及春季牧场的一般状况。

7月——玉米的面积和一般状况，冬麦和春麦的一般状况，农民手中小麦的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数量；冬春季黑麦的一般状况；燕麦和大麦的一般状况；马铃薯和西红柿的一般状况；棉花、苜蓿、牧草和牧场的一般状况。

8月——春季玉米、小麦、黑麦、燕麦、大麦、西红柿、棉花的一般状况；荞麦、马铃薯和干草的面积和状况；农民手中的燕麦的数量。

9月——春季小麦、玉米、荞麦、马铃薯、烟草、棉花的一般状况；苜蓿的面积和状况；冬小麦、冬黑麦、燕麦和大麦丰收时的一般状况；繁殖用的猪的数量和状况。

10月——每英亩小麦、黑麦、马铃薯、干草、西红柿、荞麦、棉花的平均产量；荞麦、玉米、马铃薯、烟草与棉花的一般状况。

11月——和前一年相比，玉米、马铃薯、干草、烟草、荞麦、棉花的平均产量。

12月——当年小麦、玉米、燕麦、黑麦、大麦、马铃薯、干草、烟草的种植面积和产量；12月1日主要农产品价格；冬小麦和黑麦的播种面积和生长状况。

4.1.21 极限波动或逼空——小麦

1867年 5月18日，价格被推到了2.85美元，但收盘于2.16美元。

1871年 8月，价格被推升到1.30美元，但收盘于1.10美元。

1872年 8月间，小麦以1.61美元的价格卖出，但收盘于1.19美元。

1881年 8月，价格从1.19美元上涨到1.38美元，收盘于1.38美元。

1887年 6月，人们至今记忆犹新的辛辛纳提小麦逼空发生。价格从$80^5/_8$美分开始上涨，但市场崩溃并跌至68美分。

1888年 9月，在逼空成功后，小麦价格从$89^3/_4$美分上涨到2.00美元——达到闭市当天的最高价格。

1898年 5月，小麦售价达1.85美元，但却没有保持住，收盘于1.25美元。

1902年 9月，在逼空成功后，小麦售价高达95美分，并收盘于这一价格。

1909年 5月，出现逼空，收盘于1.34美元。

1915年 9月，收盘于$1.15^1/_4$美元，在这一交易期结束前，价格上涨了6美分。

1921年 5月，价格从1.32美元上涨到1.87美元，并收盘于1.87美元。

1922年 5月，小麦售价为$1.47^1/_2$美元，收盘于1.16美元。

4.1.22 小麦价格从底部到底部或者从极限低价到极限低价

年份			涨／跌幅	时间（月）
1841	8月到	最低价56	—	
1843	3月	最低价30	跌26	31
1844	12月到	最低价38	涨8	21
1845	11月	最低价37	跌1	11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年份			涨／跌幅	时间（月）
1846	7月	最低价35	跌2	8
1846	11月	最低价35	—	4
1847	8月到	最低价40	涨5	9
1848	8月	最低价50	涨10	12
1849	12月到	最低价50	—	16
1850	3月	最低价50	—	3
1850	3月到	最低价35	跌15	8
1846	12月	最低价35	—	—
1850	11月到	最低价35	—	47
1851	11月	最低价28	跌7	12
1852	4月到	最低价28	—	5
1846	6月	最低价35	涨7	2
1852	4月到	最低价28	跌7	70
1854	10月	最低价90	涨62	30
1855	8月	最低价100	涨10	8
1856	4月	最低价100	—	8
1856	10月	最低价77	跌23	6
1856	10月到	最低价77	—	
1858	2月	最低价52	跌25	16
1859	8月	最低价52	—	18
1860	12月到	最低价67	涨15	16
1861	10月到	最低价55	跌12	10
1863	8月	最低价80	涨25	22
1865	4月到	最低价102	涨22	20
	7月	最低价104	涨2	3
1866	2月到	最低价116	涨12	10
1867	2月	最低价170	涨54	12
1869	12月到	最低价78	跌92	34
1870	3月	最低价74	跌4	3
1871	8月	最低价99	涨25	17
1872	11月到	最低价101	涨2	15
1873	9月	最低价89	跌12	10
1874	10月到	最低价81	跌8	11
1875	2月	最低价83	涨2	4
1876	7月到	最低价83	—	6
1877	8月	最低价100	涨17	11
1878	10月到	最低价78	跌22	16
1879	4月	最低价84	涨6	8
1879	8月到	最低价84	—	4
1880	9月	最低价86	涨2	13
1882	12月到	最低价91	涨5	27
1883	10月	最低价90	跌1	10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年份			涨／跌幅	时间（月）
1884	12月到	最低价70	跌20	14
1885	3月	最低价73	涨3	4
1885	9月到	最低价76	涨3	6
1886	10月	最低价74	跌2	13
1887	6月	最低价65	跌9	8
1888	4月	最低价71	涨6	10
1889	6月	最低价75	涨4	14
1889	8月	最低价75	—	2
1890	2月	最低价74	跌1	6
1891	7月	最低价85	涨11	17
1892	10月	最低价69	跌16	15
1892	12月	最低价69	—	2
1893	6月	最低价55	跌14	6
1894	7月	最低价50	跌5	13
1895	1月	最低价49	跌1	6
1895	12月	最低价54	涨5	11
1896	6月	最低价54	—	6
1897	4月	最低价64	涨10	10
1898	9月到	最低价62	跌2	17
1899	3月	最低价67	涨4	6
1900	5月到	最低价64	跌3	14
1901	4月	最低价70	涨6	11
1902	8月到	最低价69	跌1	16
1903	3月	最低价71	涨2	7
1904	6月到	最低价81	涨10	15
1905	6月	最低价82	涨1	12
1906	3月到	最低价77	跌5	9
1906	9月	最低价75 1/2	跌1 1/2	6
1907	3月到	最低价75	跌1/2	6
1908	4月	最低价91	涨16	13
1909	8月到	最低价97	涨6	16
1910	6月	最低价91	跌6	10
1911	4月到	最低价84 1/2	跌6 1/2	10
1912	12月	最低价89	涨4 1/2	20
1913	3月到	最低价88	跌1	3
1913	5月	最低价88	—	2
1913	10月	最低价86	跌2	5
1914	6月	最低价84 1/2	跌1 1/2	8
1911	4月到	最低价84 1/2	—	—
1914	6月	最低价84 1/2	—	38
1915	9月	最低价93	涨8 1/2	15
1916	5月	最低价104	涨11	8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年份			涨／跌幅	时间（月）
1917	2月	最低价154 $^1/_2$	涨50 $^1/_2$	10
1918	9月	最低价222	涨77 $^1/_2$	19
1919	8月到	最低价220	跌2	11
1920	11月	最低价152	跌68	15
1921	4月到	最低价119	跌33	5
1921	11月	最低价104	跌15	7
1922	8月到	最低价105	涨1	10
1923	7月	最低价104	跌1	11
1924	3月到	最低价101	跌3	8
1925	4月	最低价137	涨36	13
1925	10月到	最低价135	跌2	6
1926	11月	最低价137	涨2	13
1927	4月到	最低价131 $^1/_2$	跌5 $^1/_2$	5
1927	11月	最低价127 $^1/_2$	跌4	7
1928	12月到	最低价117	跌10 $^1/_2$	13
1929	5月	最低价93 $^1/_2$	跌23 $^1/_2$	6
1930	11月到	最低价73	跌20 $^1/_2$	18
1931	10月	最低价49	跌24	11
1932	12月到	最低价43 $^1/_4$	跌6 $^3/_4$	14
1933	2月	最低价46	涨2 $^3/_4$	4
1934	4月到	最低价73	涨27	14
1935	5月	最低价82 $^1/_2$	涨9 $^1/_2$	13
1936	5月到	最低价90	涨7 $^1/_2$	12
1937	11月	最低价85 $^1/_2$	跌4 $^1/_2$	18
1938	9月到	最低价62 $^3/_4$	跌22 $^1/_2$	11
1939	8月	最低价64	涨1 $^1/_4$	11
1940	8月到	最低价70	涨6	12
1941	2月	最低价78	涨8	6

4.2 大豆

4.2.1 赚钱的价格运动

很多年前，棉花的价值位居榜首，棉花的交易比其他任何商品都要多。因为棉花价格摆动幅度很大，因此有很好的赚钱机会。现在，棉花已经不是位居榜首。就赚钱的运动而言，大豆已一跃而居第一位。在所有的商品中，一些最大的价格摆动幅度就是在大豆上出现的，如果你知道如何跟踪趋势的话，这提供了最好的赚钱机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第一次世界大战之前，美国的大豆产量非常少。第一次世界大战结束以来，美国的大豆产量逐年增加，大豆的用途也增多了。除了用于制油、食品和各式各样的面包，大豆有上百种不同的用途。它们包含丰富的蛋白质，是制作胶水的最基本的东西，被用做肥料，用来生产和制作肥皂，并且在很多方面取代了棉籽油和猪油。在生产领域，大豆有着广阔的应用前景；在制造汽车方面，亨利 · 福特已为大豆开发了新用途，用以取代钢铁和木材。大豆在中国种植了数百年。

1924年，大豆的总产量是4 947 000蒲式耳，1925年是4 875 000蒲式耳，从那以来，大豆的产量再没有达到过如此之低。1931年总产量是10 733 000蒲式耳，这一产量是到当年为止，农作物创纪录的高产。1932年，总产量是14 975 000蒲式耳。1933年是13 149 000蒲式耳，这是1931年创纪录产量后的两次低产。1933年是最后一次产量如此之低。1935年产量是44 878 000蒲式耳，这是到当年为止的最高产量记录。1936年产量是29 943 000蒲式耳，这导致了1937年4月大豆每蒲式耳上涨到$1.82^1/_2$美元。1940年产量为79 837 000蒲式耳。1941年产量估计为111 000 000蒲式耳。可以据此看出大豆的需求是如何增长的。大豆这种日益增加的用途和高价格导致农民们放弃玉米和其他商品而改种大豆。由于大豆的需求增加，生产量也将增长，因为大豆的价格远远高于玉米、小麦等作物的价格，种植大豆的成本与种植玉米、小麦等其他农作物一样，农民们自然会种植更多的大豆，并减少玉米和小麦的种植。大豆几乎可以在任何种植玉米的地方生长，也可以在种植棉花的美国南部诸州生长。

任何产品当其价格高到种植它有很大利润可图时，就肯定会出现产量过多。美国有大量的土地可用以种植大豆，大豆的种植肯定会增加，直到出现大量剩余，以致供过于求，导致大豆下跌到一个非常低的价位。

大豆应该像玉米一样遵循季节规律，因为它们在一年中大致同一个时间收获，玉米的收获季节在每年的秋天。

大豆的期货交易是1936年10月6日在芝加哥交易所开始的，迄今大豆期货交易只有5年历史。在那之前，准确的最高价和最低价记录没有保存下来。然而，从我们所拥有的由官方收集到的1913年到今天为止的记录中，我们得以提供大豆的大多数最高价和最低价出现的月份，这样可以帮助确定季节性趋向何时会改变。

4.2.2 大豆大多数最高价和最低价达到的月份

这包括了1913～1941年间，即28年的数据。

在这期间：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月最高价4次，最低价7次；
2月最高价3次，最低价7次；
3月最高价2次，最低价0次；
4月最高价1次，最低价0次；
5月最高价3次，最低价0次；
6月最高价3次，最低价0次；
7月最高价3次，最低价2次；
8月最高价1次，最低价2次；
9月最高价1次，最低价1次；
10月最高价3次，最低价11次；
11月最高价1次，最低价5次；
12月最高价2次，最低价5次。

从上面可以看出大豆的大多数最高价是在1月出现的，这是玉米和小麦经常出现季节性低价的月份。大豆在5、6、7月有3次最高价，在10月和2月也各有3次。出现最高价次数最少的月份是4月、8月、9月，还有11月。28年中，这几个月份各只出现过一次最高价。从这个历史记录中，你可以预期当市场逆季节性趋势而行时，1月和2月会出现季节性最高价。如果最低价出现在1月和2月，根据季节趋势，那么你需要注意5、6、7月可能出现最高价。而且，如果作物歉收严重，且市场逆季节趋势而行，那么你就可以预期10月份将出现最高价。

注意1月和2月各出现了7次最低价，所以，你可以预期大部分最低价会在每年的年初出现。但是，3～6月这一段时间没有极限低价，因此在这段时间，放空时你应该非常小心，并预期市场将在5、6、7月上涨到季节性最高。

10月是出现最低价最多的月份，出现了11个。这可以归因于如下事实，即款项的大量收付，也是交割的第一个月份。11月和12月各有5次最低价，因此，你可以预期大豆和玉米有着相同的季节变化趋势，即从10月到次年1月会出现最低价，在有些年份会持续到2月。当遵循季节规律时，它们在2月到5月上涨，也可能从6月到7月上涨。在夏天，如果农作物看起来会丰收，价格有可能在8月到9月走低，但是如果是收成恐慌，那么在这些月份价格会上涨。为了判定大豆的趋势，可以运用我们用以分析过其他商品的规则，利用季节性趋势，从底部到顶部与从顶部到底部的阻力点、时间周期，并关注从极限高到极限低的时间长度。在以前出现过顶部与底部的月份，注意周年纪念日，以等待顶部与底部的出现。

4.2.3 大豆从高价位到低价位的摆动，1913～1941年

1913年 10月最高价196，11月最低价157。

1915年 1月最高价235，10月最低价188。

1918年 2月最高价382。

1919年 2月最低价300。

1920年 2月最高价405。这是最高记录，我们可以计算出从这一最高价到最低价44之间的各个阻力点。

1921年 10月最低价208。

1922年 2月最高价260。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1923年 2月213，10月209。

1924年 2月226，11月260。

1925年 2月264，12月217。

1926年 1月238，12月180。

1927年 2月220，12月161。

1928年 2月169，6月213，11月169。

1929年 1月182，7月最高价246，11月最低价170。

1930年 6月最高价216，这是大豆最后一次达到如此之高的价格。

1931年 12月最低价52美分。

1932年 3月最高价67。12月最低价44美分，这是大豆的最后低价。

1933年 7月最高价1.04美元，10月最低价68美分。

1934年 7月最高价154，11月最低价88美分。

1935年 2月最高价126，10月最低价68。

1936年 8月最高价119，9月最低价110。10月6日，远期交易在芝加哥证券所开始挂牌交易。10月，5月大豆最低价120。

1937年 1月最高价170，2月最低价151，4月最高价182$^1/_2$。7月大豆售价为177，这是最终的最高价，大幅下跌随后而来。8月最低价93美分，9月最高价105，10月最低价93美分，双重底部，和1937年8月一样低，反弹紧跟而来。

1938年 2月最高价107，10月最低价68美分，形成三重底部，和1933年、1935年10月一样低。10月是季节性低价出现最频繁的月份。这种三重底部也是可以买上涨的最安全可靠的时机。

1939年 5月最高价98$^3/_4$。7月最低价67美分，这是第4次相同价位的低价，但这仍然是以止损单保护的买进大豆的安全时机。12月最高价131。

1940年 2月最低价102，3月最高价117$^1/_2$。8月，5月大豆最低价69美分，这是第5次出现在相同点位，这次比最后的低价高出2美分，比先前的低价高出1美分，连续3年在相同价位形成三重底部。根据我们的规则，最大的上涨来自相隔3年的三重底部。这些顶部和底部如下：

1939年 10月最低价68美分；7月最低价67美分；

1940年 8月最低价69美分。

自从远期交易在交易所开始，最大的上涨紧随1940年8月这一最后一次底部。

1940年 11月最高价1.05美元。

12月最低价85$^1/_2$，最近的一次低价、安全的买进点位。

1941年 1月最高价101。

2月最低价89$^1/_4$，是比12月更高的底部，更好的支撑和买入点位。当大豆的点位超过105，即1940年11月的顶部，应该买进，这是失控点。当价格超过1940年的最高价117$^1/_2$，即使这时是很高的价格，买入仍然是安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1941年 5月，1941年交割的5月大豆最高价$143\frac{7}{8}$。1942年交割的5月期权于1941年7月以$139\frac{3}{4}$开盘后，迅速上涨，并超过最高价$143\frac{7}{8}$，这表明价格将走向更高。当价格超过154这一1934年7月的最后的最高价时，这是价格将走向更高的明确的迹象。下一个是顶部在1937年4月出现的$182\frac{1}{2}$。这个顶部被越过，达到216，即1930年的最高价。

1941年 6月27日，10月大豆，1941年交割。10月大豆，最高价$148\frac{3}{4}$，当时前2天的涨幅是每蒲式耳11美分。从低价98美分开始，这次涨幅为$50\frac{3}{4}$美分。98美分上涨50%，得到阻力位147。从44到$182\frac{1}{2}$，75%的阻力位是148；44上涨233%是$146\frac{5}{8}$，这是一个卖出点。此外，66上涨125%是$147\frac{5}{8}$。注意，150是自然的卖出点。同一天，12月份大豆售价为$150\frac{1}{4}$，这是合适的抛售与放空点。紧接着是一个急剧而快速的下跌，持续了4个交易日。

7月2日，最低价$133\frac{1}{2}$。注意从121到$148\frac{3}{4}$，$134\frac{1}{2}$是半路点，是买入的点位。按我们的规则说，应该在老顶部，因为老顶部会变成底部，底部会变成顶部。

市场维持在133以上这一事实表明这是买入的好机会。这一15美分的跌幅是5月期权从$89\frac{1}{4}$开始上涨以来最大的跌幅。市场仅仅走低了4天，还不足以说明主要趋势中出现了任何变化。

我们的规则是，第一次急速降价之后，次级反弹会随之而来。你应该为次级反弹的到来而买入。

7月8日，最高价$146\frac{1}{2}$，5天的反弹和一个较低的顶部。这是抛售与放空的时机，以老顶部$148\frac{3}{4}$之上的止损单进行保护。

7月11日，最低价$137\frac{1}{2}$，持续4天的下跌。

7月12日，最高价$145\frac{1}{2}$，一天的反弹和第3个较低顶部，这是一个卖出点。

7月17日，最低价137，比以前的底部只低0.5美分，这是强势的标志。

7月21日，最高价142，持续3天的反弹和较低的顶部，这是一个卖出点。

7月23日，最低价135，迅速下跌，维持在7月2日的低价上2美分，半路点之上的稍高的底部。这是趋势改变的迹象，并且是补进卖空和买入的好机会。

7月26日，最高价143，在之前的顶部之上，并是一个持续4天的反弹，7月8日以来的第一次。这是更好地买进和趋势改变的一个标志，回落买进的好时机。

7月30日，最低价$137\frac{1}{2}$，两天的回落和一个较高的底部，是买入良机的迹象。你应该买入，并以止损单保护。

10月大豆上涨并且突破了以前反弹的顶部。

8月9日，最高价$147\frac{1}{2}$，跨越了以前的顶部，但仍然在$148\frac{3}{4}$这一顶部之下。

8月12日，最近的最低点位为142。在$148\frac{3}{4}$～$133\frac{1}{2}$半路点之上，表明市场的强劲。收盘于最高价，表明价格在走向更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月20日，10月大豆跨越$148^3/_4$（老顶部），是走向更高价位的确切迹象，买进更多的最佳时机。随后出现了多年来最急剧的上涨，没有出现任何持续两天以上的回落，也没有出现任何从高价位上下跌每蒲式耳超过5美分的回落。这是短期内创造大量财富的市场运动。

9月12日，最后的高价。10月大豆最高价，$194^3/_4$。

12月大豆，最高价$197^1/_2$。5月大豆极限高价，202。

3个期权的均价为1.9808，仅低于每蒲式耳2.00美元这一自然售价。为什么5月大豆会在2.02形成顶部？因为$202^1/_2$是405这一极高点位的一半，最高售价上50%的涨幅是一个安全的卖出点位，特别是在市场长时间上涨后。注意，$65^3/_4$——12月大豆的极低位上的200%涨幅是$197^1/_4$，12月大豆的最高价为$197^1/_2$。这是一个安全可靠的卖出点，以3美分的止损单进行保护。这是卖出点的另一个原因是，9月是出现季节性最高点的月份，趋势变化即将到来。大豆从1940年8月的最低价开始上涨，进入第13个月，从1941年2月的最低价上涨了7个月。按我们的规则说，应该在每年第6个或第7个月或者每年年底时，注意趋势的变化。10月将是1938年10月老底部以来的第3个年头，而且10月几乎总是出现低价的月份，因此，你可以预期10月将会出现下跌。你也应该仔细研究1940年8月以来的最大回落。5月大豆的最大回落是从105下跌到$85^1/_2$，即下跌$19^1/_2$美分，10月大豆与12月大豆的任何最高价上的最大回落是$15^1/_2$美分。因此，当12月大豆的跌幅每蒲式耳超过15美分，说明空间运动被压倒，预示着更低的价位。

在这个高点位，推测为什么5月大豆在202形成顶部是很有趣的。1920年2月的极限高价为每蒲式耳4.05美元。这一价格的50%是$2.02^1/_2$，这是最重要和最强有力的阻力点，也是为什么大豆在2.02美元形成顶部的原因之一。另一个原因是利用44基点——极限低价的百分比，在44这一极限低点上加350%就是1.98美元。5月大豆的下一个极限低点是每蒲式耳67美分。加上200%，或最低售价的3倍，就是2.01美元，这表明大豆的价格是如何精确地依照这些比率变化的。为什么大豆刚好在每蒲式耳2美元处形成顶部的另一个原因是2美元总是卖出位，特别是在经历一个大的上涨后。

从每蒲式耳67美分上涨到2.02美元，上涨为135，1美元上涨$37^1/_2$%就是$1.37^1/_2$美元。这是大豆达到卖出价位的另一个原因。从1934年12月的极低价，即44美分，上涨到极度高价，涨幅是1.58美元。任何期权在这个价位上涨1.5美元或更多，总会存在阻力位与回落。

期待在8月和9月出现顶部的进一步原因是，最后的低价出现在1940年8月。我们总希望在重要的顶部或者底部出现一年、两年或者3年之后，会出现趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变。考虑到大豆的大多数的最低价出现在10月这一事实，我们猜想大豆在9月会因为10月的大幅下跌而被放空。预期10月会出现大幅下跌的原因是最低价 68出现在1933年10月，并在1935年10月再次出现。10月最低价68，1937年10月最低价93美分，1938年10月最低价68美分，1939年7月最低价67，1940年8月最低价69。1941年2月的回落中的最后最低价是$89^{3}/_{4}$美分。按我们的规则说，在顶部出现后的第6～7月时，注意趋势变化的出现。大豆从最后的最低价开始上涨已持续到了第7个月。从$89^{1}/_{4}$到202，涨幅为$112^{3}/_{4}$。这是个实际的阻力点或者卖出点，如同1美元上的$12^{1}/_{2}$%涨幅一样。当大豆达到每蒲式耳2.02美元时，所有这些以及从最后的低价开始的上涨已经持续到第7个月，从最后的极度低价开始的上涨已经持续到第13个月这一事实，都是顶部即将到来的迹象。12月大豆售价为$1.97^{1}/_{2}$美元。笔者在$1.95^{7}/_{8}$的价位放空了大豆，并在大幅下跌后，持续放空，然后在1941年10月16日当5月大豆、小麦、黑麦、玉米和其他作物跌幅每蒲式耳达到8或10美分的单日下跌限度时进行补空买入与多头买入。

大豆价格在17日早上以稍低开盘，然后每蒲式耳反弹了8美分。10月17日，5月大豆最低价为$154^{1}/_{2}$，每蒲式耳从9月12日的最高价下跌了$47^{1}/_{2}$。总涨幅1.35美元的1/3是45美分，从2.02美元减去45美分是1.57美元，这是一个支撑位或者买入点。最高售价的25%是$50^{1}/_{2}$美分，或是$151^{1}/_{2}$。

4.2.4 回顾

1940年 11月，5月大豆最高价105。推算从顶部105到极高价202的半路点$153^{1}/_{2}$为支撑点。大豆在1941年10月17日下降到$154^{1}/_{2}$。从极度低价44上涨250%是1.54美元，这也是卖出位。1941年10月17日形成底部的另一个原因是，在这一价位存在老顶部。1934年7月最高，7月期权最高价154。按我们的规则说，**老底部会变成顶部，老顶部会变成底部**。在5月大豆已下降到$154^{1}/_{2}$——总共下跌了47美分，下跌幅度为从67到202涨幅的1/3——之后，我们可以推测将会出现一个涨幅为从202到$154^{1}/_{2}$跌幅的1/3的反弹，即反弹到$170^{1}/_{8}$。10月22日，5月大豆上涨到$169^{3}/_{4}$，这在老底部、老顶部以及其他阻力点附近。笔者在这个反弹时放空了大豆，相信价格会下跌，从而形成一个双重底部，或者出现次级下跌，下跌到10月16日的顶部附近。10月28日，5月大豆下跌到$155^{1}/_{2}$，出现一个比旧底部高1美分的较高的底部，形成一个买入点。笔者在这次下跌时平掉空仓。迅速上涨随之而来，1941年10月31日，5月大豆再次上涨到$169^{1}/_{2}$。

1941年 11月7日，最高价178，这是从202到$154^{1}/_{2}$的50%或一半。这是一个安全、可靠的卖出点。笔者这时卖空大豆，建议他的客户也卖空，有些客户在$177^{3}/_{4}$的价位卖空。快速下跌随之而来，11月13日，5月大豆下跌到$164^{3}/_{4}$。注意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$164^3/_4$是$154^1/_2$～168的半路点，使这个价位附近成为一个反弹点。从11月13日的最低价$164^3/_4$开始，市场反弹。11月14日最高价$170^3/_8$。注意，从期权的极限低价$139^3/_4$到极限高价202的50%或者半路点是$170^7/_8$，这导致大豆在170左右再次成为放空品。笔者在$169^1/_2$处放空大豆。11月15日最低价$163^1/_2$。市场在如此之低的价位以弱势收盘，且大趋势向下。

如果大豆要显示出强劲的向上趋势，就必须突破171，要显示真正的牛市迹象，就必须突破178，即$154^1/_2$和202之间的半路点。跌破$161^1/_4$，即$154^1/_2$和168的半路点，表明将走向更低。

跌破$154^1/_2$预示将跌至140，或者更低。

注意，$151^1/_2$是从顶部202，即极限高价，下跌25%。跌破这个点位意味着市场处于极疲软的位置。

下一个观察大豆趋势变化的重要日期是1941年12月12日，即距离9月最高价3个月的时间。另一个重要日期是1942年1月12日，即距离9月最高价4个月的时间。12月和1月对于大豆的趋势变化很重要。如果它们处于低价位，而且在此时处于阻力点附近，那么就是反弹买入的时机。

运用所有的规则，而且在底部与趋势改变即将出现的明确迹象到来之前，不要买入。

交易实例——大豆，1940年8月20日～1941年10月16日。

见书后走势图，这些走势图包括1～3天的运动、交易量和未结清头寸。

这些是根据规则应该如何进行交易的实例。我并不是想让任何人相信：不管他们对规则了解得如何，任何普通人都能得到这样的收获。普通公众不会买入卖出并获得这么大的利润的原因是人的因素——人的因素导致人们常常依据希望与恐惧而采取行动，而不是面对事实和遵守规则。

1940年 8月20日，5月大豆最低价69美分。买入的原因是这是一个三重底部。

我们以1 000美元的资金起步，可以在每蒲式耳20美分的价格上支付5 000蒲式耳的保证金。

以70美分买入5 000蒲式耳的5月大豆，在66美分处设止损单。

将风险限制在200美元和佣金上。

10月8日，将止损单升高到74。

10月29日，将止损单升高到$81^1/_4$。将止损单设置在底部下1～3美分处。

11月，在价格超过顶部后，以89美分买入5 000蒲式耳。

为10 000蒲式耳在86美分处设立止损单。

11月18日，最高价1.05美元，最大的回落为5美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损单升到99。

在99美分的顶部卖出1 000蒲式耳。

利润：2 500美元，减去佣金25美元。这一利润的最初风险为200美元。从此以后，你可以用获得的利润交易，再也不要拿你的本金冒险。

以99美分卖空5 000蒲式耳。

将止损单设在1.06美元，比11月18日最高价高1美分。

11月22日，最低价$91^3/_4$。

11月25日，最高价1美元。

将止损单降低到1.01美元。

以$90^3/_4$再卖空5 000蒲式耳。

12月18日，最低价$85^1/_2$。

以87美分买进10 000蒲式耳，平掉空仓，因为87是69～105的中间点。

至此，你可获得的总利润为3 287.5美元。

在87为多头仓位时买进5 000蒲式耳，在84美分处设立止损位。

1941年 1月7日，最高价$1.01^1/_2$。

1月21日，最低价$95^1/_4$。

1月25日，最高价$98^1/_2$，第二个较低的顶部。卖出多头仓位，并将止损单提高到$94^1/_4$。

在$94^1/_4$卖出5 000蒲式耳。

这一交易的利润为363.5美元。

至此，减去佣金后的总利润为3 650美元。

在$94^1/_4$卖空5 000蒲式耳。

2月18日，最低价$89^1/_4$。

2月21日，最高价92。

2月24日，最低价$89^1/_4$，是一个双重底部和比12月最低价更高的点位，并且在半路点之上。

是平掉空仓和多头买进的时机。

在92美分为多头仓位时买进10 000蒲式耳，将止损位设立在86美分。

到期利润为3 762.5美元。

3月19日，最高价1.09美元。在价格穿越1.05美元后，在1.06美元处买入5 000蒲式耳。为15 000蒲式耳在1.02美元设置止损，比1.05美元的顶部低3美分。

3月23日，最低价1.04美元。

在1.01美元再买入5 000蒲式耳。

将20 000蒲式耳的止损位提高到1.06美元，比1.09美元的顶部低3美分。

4月17日，最高价$124^1/_2$。

4月24日，最低价$117^5/_8$。

将20 000蒲式耳的止损位提高至$114^5/_8$。

在$125^1/_2$再买入5 000蒲式耳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将25 000蒲式耳的止损位提高至$122^1/_2$。

此时市场处于狂涨状态，你应该紧随其后，以低于每天的最低价1美分的止损进行保护。

5月21日，最高价$143^7/_8$。

5月22日，最低价136。

将止损位提高至$136^7/_8$。

在止损位$136^7/_8$处卖出25 000蒲式耳。

迄今利润——11 706.25美元（已减去佣金）。

此时我们用10月大豆交易为例。

5月31日，最低价121。

6月4日，最高价$126^7/_8$。

6月6日，最低价121，双重底部。我们等待幅度为3美分的反弹出现，以确信价格是否会维持在底部，然后买入。

在124处买入20 000蒲式耳，将止损位设置于120。

在134处买入10 000蒲式耳。

将30 000蒲式耳的止损位设置于131。

在134处买入的原因是因为价格超过了133，即1941年5月的最高价。快速上涨随之而来。

6月27日，最高价$148^3/_4$。

将30 000蒲式耳的止损位提高到$142^3/_4$，比前一天的最低价低1美分。

在$142^3/_4$美分卖出30 000蒲式耳。

迄今获得利润15 931.25美元。

在$142^3/_4$美分位放空20 000蒲式耳。

7月2日，最低价$133^1/_2$美分。下跌至老底部，并处于50%点位，或121美分与$148^3/_4$美分的半路点。

在$134^1/_2$美分处买入20 000蒲式耳。

在$134^1/_2$美分处为多头账户买入20 000蒲式耳，止损于131美分。

迄今获得利润17 581.25美元。

7月27日，最低价135美分，一个更高的底部。

将止损位提高到$132^1/_2$美分。

7月30日，最低价$137^1/_2$美分。

将止损位提高到$134^1/_2$美分。

8月23日，在150美分处买入20 000蒲式耳。

将40 000蒲式耳的止损位设在$145^3/_4$美分。

9月22日，在162美分处买入10 000蒲式耳。

将50 000蒲式耳的止损位提高到155美分，这比8月29日的最低价低1美分。

9月6日，在172美分处买入5 000蒲式耳。

将60 000蒲式耳的止损位设在169美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个失控的市场，回落没有持续超过一天也没有超过每蒲式耳5美分。书后包括大豆交易量与未结清头寸的走势图显示了这一点。

进行交易不是赌猜，而是依据明确的规则。在其他例子中，我们已经证明为什么10月大豆在9月12日应该已经卖光，而且你应该卖空。但是我们跟随这个上涨，将止损提高到前一天最低价之下1美分处。

9月12日，最终最高价，194$^3/_4$美分。

将止损位提高到185美分，前一天的最高价之下1美分。

9月14日，在1.85美元处卖出60 000蒲式耳。

迄今获得的全部利润44 481.25美元。

有了这些资金，你可以买入50 000甚至100 000蒲式耳，并能提供足够的担保。但是我们必须跟随规则，决不能冒在任何单个交易中使用超过10%的资本的风险。

9月14日，在185美分处卖出20 000蒲式耳10月大豆。

在175美分处卖出10 000蒲式耳。

9月22日，在172美分处买入30 000蒲式耳。

迄今全部利润47 381.25美元。

9月27日，在172美分处买入20 000蒲式耳。

以前一天最低价之下1美分的止损单跟进保护。

9月30日，在177美分处卖出20 000蒲式耳。

迄今全部利润48 381.25美元。

9月30日，在177美分处卖空20 000蒲式耳。

10月7日，在165$^1/_2$美分处卖空20 000蒲式耳。

10月16日，在149美分处买入40 000蒲式耳，因为148$^3/_4$美分是6月27的旧最高价。

迄今全部利润57 281.25美元。

这一交易持续14个月，以1 000美元资本开始，以200美元冒险，严格跟随规则，不依据任何猜测进行交易，是可能获得上述的利润的。我们有充分的理由相信，在芝加哥交易所，确实有人以上述方式进行交易，并且获得了和上述纸上交易例子中获取的利润大致相当的利润额。

问题是，如果这样的机会每几年就会出现，并且可能获得这样巨大的利润，为什么没有更多的人停止猜测，遵循规则，从而赚更多的钱。我可以告诉你很多原因，但是其中重要的因素是人的因素。人们推论市场太高或太低，依据恐惧或希望交易。在大豆从每蒲式耳69美分上涨到每蒲式耳1.50美元后，有多少人会或将会相信，在从8月13日到9月12日这样短短的30天中，大豆还会上涨到每蒲式耳1.95美元和2.02美元呢？然而，这种事情确实发生了，并且规则显示了上涨趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有你要做的就是不断买入，遵循规则，忘却价格或者你对价格的种种考虑。

1937年 4月，5月大豆最高价$182^1/_2$美分。

那时，有多少人会相信6个月后即1937年10月，大豆将会在93美分处卖出；或者相信，在1938年10月，即18个月后，大豆将会在每蒲式耳67和68美分处卖出。

永远不要依据你所希望的或者你所恐惧的东西进行交易，而是依据事实与你所知道的东西进行交易。遵循规则，遵循上涨或下降的趋势，你将能赚钱，只要你以止损单进行保护，并且不试图以将所有资金投入在一个交易中的方式而迅速致富。记住，**你可能错了，如果你将所有资金投入在一个交易中，那么当另一个机会来到时，你将没有资金去利用这个机会。**

我的最后建议是，**当你开始交易时，下定决心遵循明确的规则，否则就置身于市场之外。假如你跟着猜测行事，并且依据希望或恐惧进行交易，你肯定会亏损。**

大豆。1936年10月6日，芝加哥交易所开始期货交易。5月大豆的开始价格是每蒲式耳1.20美元，没有卖得更低。这里重要的是要指出为什么这是底部。注意，5月大豆121美分是44美分这一极低价的187%，突破121美分表明价格会走得更高。1936年10月16日，该周的最高价是129。注意，130美分是216美分到44美分的一半，使得129美分到130美分是一个强阻力位。而且，132美分是44美分的200%。

1936年 10月24日，这一天是周末，5月大豆的最低价为$121^3/_4$美元，一个次级回落和一个更高的底部。这是一个更安全的买入位。

10月31日、最高价$127^1/_4$美分，一个较低的顶部。

11月14日，最低价$123^1/_4$美分。注意，$124^1/_2$美分是120美分到129美分的一半，$123^1/_2$美分是第3个较高的底部。强劲和良好的支撑信号使得这是一个买入位。

失控点——

11月23日，价格突破129美分这一老顶部，随后突破132美分，这个价格是44美分这一底部低位的200%，使得133成为更安全的买入位，因为在市场突破到新的高价位之后，狂涨总会随之而来。狂涨确实出现了，由很小的回落伴随的上涨非常迅速。

1937年 11月6日，最高价162美分。注意，162美分是1930年最高价216美分的3/4，$164^3/_8$美分是405美分到44美分的1/3，$158^3/_4$美分是216美分到44美分的2/3，使这成为安全的回落卖出位。这确实是第二个顶部，因为1936年12月在$160^1/_2$美分出现一个顶部。这确实是一个双重顶部，回落随之而来。

1937年 2月27日，最低价$151^1/_4$美分，一个$12^1/_2$%的回落，一个正常的价格回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和时间回落，就像规则所说，回落一般持续3～6周，然后正常或主要趋势重新开始。

$151^7/_8$美分是405美分的3/8，$151^1/_2$美分是44美分到216美分的5/8，使得这成为一个支撑和买入位，特别是2月是出现季节性低价的月份。回落不过是在牛市的正常回落，上涨重新开始。

1937年 3月27日，最安全的买入点。当价格突破3周最高价156美分，即上一次价格变动的半路点，它是最安全的买入点；当它突破162美分，即上一个最高价，仍然可以安全买入，同时以止损单进行保护。快速上涨跟随而来。

1937年 4月10日，最终最高价$182^1/_2$美分。注意，405美分到44美分的3/8是$179^3/_8$美分，使得这成为一个卖出位，但是你应该等待趋势中明确的变化到来。

4月17日，最低价$173^1/_2$美分。

4月24日，最高价$181^1/_2$美分，一个较低的顶部和双重顶部。这是一个卖空的位置，同时以第一个顶部之上3美分的止损单或在$184^1/_2$美分处的止损单进行保护。

1937年 5月1日，最低价$170^1/_2$美分，跌破前3周的最低价表明下降的趋势，使得它成为一个安全卖空位。

在5月1日之后，你应该买入7月或12月期权，正如我们的规则指出的，**绝不能在交割的月份买入当前期权**。所以，应该买卖7月和12月期权。

8月7日，5月大豆最低价97美分。注意，$182^1/_2$美分的一半是$91^1/_4$美分，44美分到$182^1/_2$美分的半路点是$113^1/_4$美分；$95^3/_4$美分是44美分到$182^1/_2$美分的3/8，这使得97美分成为一个对反弹的支撑位。当一个期权下降到1美元左右或者刚好1美元之下时，常常会有一个支撑。这和当一个期权上涨到1美元左右，有卖出是一样的。

同样要注意到99美分是44美分的112%。

1937年 8月14日，最高价$110^3/_4$美分。这是持续仅仅1周的反弹。注意，110美分是44美分的125%，而108美分是216美分的一半，同样，$108^1/_2$美分是44美分到216美分的3/8，低于$113^1/_2$美分，即44美分和$182^1/_2$美分之间的半路点，表明市场处于疲软状态，使得这成为一个卖出位。

1937年 9月4日，最低价94。注意，44到$182^1/_2$的3/8是$95^3/_4$，是一个阻力点，反弹随之而来。

1937年 9月11日，最高价105，持续一周的反弹——正常的反弹和13%涨幅的上涨——正常的上涨。105是120——1936年最低价的1/8或$12^1/_2$%。

1937年 9月25日，最低价93。

10月16日，最低价在92左右。注意，$90^1/_4$是120的25%，$90^1/_8$是44到182的1/3。5月大豆在一个狭窄的范围持有几周，刚好在90之上形成顶部。

1937年 12月25日，这是周末。价格超过前5周的顶部表明趋势上涨，可以安全买入。

1938年 1月29日到2月12日，有3个顶部，106到$106^1/_2$，刚好在105的老顶部之上，但仍然在108，即216的半路点之下，使得这成为一个卖出位。

1938年 2月19日，价格跌破前3周的最低价，预示空头的到来。下跌随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到来，价格跌破期权的最低价92，表明主要趋势向下。

1938年 4月30日，最低价$89^1/_2$。在这个点应开始交易7月或12月大豆，跟随已经下降的趋势。

1938年 8月6日，5月大豆从$83^1/_2$开始，并处于疲软状态，因为它在老底部之下。

1938年 9月10日，最低价76。

1938年 9月17日，最高价$82^3/_4$。持续只有一周的反弹，是一个卖出位。

1938年 10月22日，最低价$68^1/_2$。记住，10月是大多数季节性低价出现的月份，考虑这是个买入位，它是一个双重和三重顶部。

1932年3月，最低价67美分。

1933年10月，最低价68美分。

1935年10月，最低价68美分。

使这称为一个三重底部和安全买入位，随后有一个反弹。

从8月最高价$83^3/_4$到最低价$68^1/_2$，半路点是$76^1/_8$。超过这个最高价是一个价格将走向更高的信号。

1938年 10月29日，最高价$75^1/_2$。

1938年 11月5日，最低价72美分，一个次级回落和较高底部，是一个买入位。

1938年 12月3日，价格超过前6周在77左右形成的顶部。在前面的顶部被突破后，这是失控点和安全的买入位。

1939年 1月14日，最高价$84^3/_4$，高于8月最高价1美分。市场停留在狭窄的盘档范围，回落伴随而来。

1939年 2月11日，最低价79美分。一个正常的持续4周的回落，下降了仅仅$5^3/_4$。这是牛市中正常的小回落，使得这是一个安全买入位。

1939年 3月，价格超过老顶部并持续上涨。

1939年 5月20～29日，最高价99美分，低于1美元，是一个卖出位。在一年的这个时候，季节性高价经常出现。这时你要开始交易7月或12月大豆。

1939年 5月27日，12月大豆开盘价$83^1/_2$，在老顶部之下，处于弱的位置，趋势向下，你应该卖空。价格持续走得更低，反弹很小；因此，你应该维持空头。从99美分到68美分，半路点是$83^1/_2$；因此，当12月大豆在$83^1/_2$以下，它们便处于一个弱的位置。

1939年 8月，5月大豆最低价67美分，12月大豆最低价$65^3/_4$，降到旧双重和三重底部。一个买入位，由低于这些旧底部大约3美分的止损单保护。66是44美分这一极限低价上涨了50%，使得66～68成为强支撑位。12月大豆市场低迷，交易范围狭窄，持续四周低于$68^3/_4$，没有跌破$65^3/_4$。

4.2.5 安全买入位：失控点

1939年 8月26日，12月大豆穿过69，这是一个失控点和安全买入位。从最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近最高价83到$65^3/_4$，使$74^1/_2$成为半路点。

1939年 9月2日，价格超过$74^1/_2$，上涨到$75^3/_4$，表现出强劲的上涨趋势。

1939年 9月9日，最高价90美分，低于老顶部，是一个卖出位。注意，$90^1/_8$是$182^1/_2$到44的1/3，并且88是由44上涨100%，这是在3周内的一个陡直的上涨，回落即将到来。

1939年 10月14日，最低价是78美分，一个幅度为12美分的下跌，牛市中的正常下跌。5周是一个正常的时间回落，从66到90。注意，78是50%回落点，并且是安全买入位。

因为10月是大部分季节性最低价出现的月份，因此这是一个更安全的买入时机。上涨恢复，价格超过90，表现出强劲上涨趋势。市场继续上涨，没有出现回落，突破前几周的低价。

1939年 12月23日，最高价$129^1/_2$。注意，$124^3/_4$是182到67美分的一半，这使得它成为一个卖出位；130是216到44的1/3，使得它成为一个阻力点。而且，市场已经上涨了4个月，这是一个上涨的正常时间周期。我们再次开始交易1940年交割的5月大豆。例如：

1939年 12月23日，5月大豆最高价$131^1/_2$。这是一个单一的陡直的顶部，随后出现一个快速的跌落。

1940年 1月6日，最低价116。反弹到119，然后跌破持续几周的底部116。注意，从67到$131^1/_2$，下跌$12^1/_2$%就是$120^3/_4$，使这一点位成为价格将走向更低的第一个迹象。随后跌破这一交易区间25%的115，将市场带入一个很疲软的位置，并预示着卖空。

1940年 2月3日，最低价102，这是一个买入位，因为67～$131^1/_2$的一半是$99^1/_4$，维持在100以上是反弹买入的点位。

1940年 3月16日，最高价$117^3/_4$，正好位于前两个顶部之下，而且$131^1/_2$～102的一半是$116^1/_4$，使得这成为一个在持续5周的正常反弹后安全抛售多头仓位并放空的点位。

1940年 4月13日，最低价106。小幅反弹随后出现。

1940年 4月27日，最高价$111^3/_4$，一个卖出位。此后，它跌破所有支撑位，表明市场大势将向下。

1940年 5月18日，最低价$91^1/_4$，趋势仍然下降。在这个时候，应该交易7月或12月的大豆。

1940年 6月29日，12月大豆最低价$71^1/_2$。216的1/3是72，使得这成为一个反弹点。

1940年 8月3日，最高价77，一个持续5周的疲软反弹，是卖出点。

1940年 周末是8月10日、17日和24日。这几周中，最低价在$67^1/_2$～70之间，下降到老底部和三重底部。这是一个安全买入点，因为8月是出现趋势的季节性改变和季节性最低价的月份。最近这些年中，价格每次都下降到67或68左右这一事实，使这个价位每次都成为买入点，以比这一价位低3美分的止损单保护。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场在2美分的范围内停留了2周，然后趋势转上。

1940年 9月7日～10月12日，顶部在76～77$^1/_2$之间停留了6周。在10月19日的末周，失控运动开始，价格快速上涨。

1940年 11月23日，最高价107。注意，108是216的一半，使得这是一个卖出位。

1940年 11月23日，5月大豆最高价105，在老底部之下，并且105$^5/_8$是182$^1/_2$到62的1/3，103$^1/_2$是69——1940年8月的最低价——上涨了50%，使105成为回落卖出位，特别是在一个持续13周，即一年的1/4的上涨之后。市场正逆季节性趋势而行，1～2月应该走低。

从69到105，半路点是87。

1940年 12月21日，最低价是85$^1/_2$，这是一个自然阻力点，而且87是69～105的一半这一事实使得这是一个合理的买入位。

1941年 1月11日，最高价101$^1/_2$，持续3周的反弹。注意，101$^1/_4$是405的1/4，103$^1/_2$是69上涨了50%。回落随之到来。

1941年 2月22日，最低价89$^1/_4$。一个比12月更高的底部，并且这一次停留在87——从69到105半路点之上，显示出更强的力量，使这成为一个更好的买入点。2月是出现季节性低价的一个月份。反弹随后到来，价格越过101$^1/_4$，并且随后越过105这一上一个顶部，显示出强劲的上涨趋势，也暗示即使在这些较高的价位，大豆仍是一个好的买入品。一般而言，当小麦和大豆上涨每蒲式耳超过1.00美元，回落到每蒲式耳1.00美元之下，随后第2次或第3次超过1.00美元，价格总是走得越来越高，并会持续很长一段时间。113$^1/_2$是44～182$^1/_2$的一半。价格超过这个点位，显示出强劲的上涨趋势，应该买入更多的大豆。市场将持续走高，回落很小。

1941年 5月21日，最高价143$^7/_8$。注意，144是67～182$^1/_2$的2/3。从现在开始，我们用1941年交割的10月大豆作为例子。

1941年 5月21日，10月大豆最高价133。它们是从3月31日的低价98美分开始上涨，每蒲式耳上涨了35美分。注意：

135是405的1/3；

134$^1/_4$是44～405的1/4；

130是44～206的1/2；

130$^3/_4$是44～182$^1/_2$的5/8。

135是216的5/8；

132是最低价66上涨100%，使得133成为安全的回落卖出位，特别是在经历这样一个快速上涨和陡直的顶部之后。快速下跌随之到来。

1941年 5月31日，最低价121。12%的回落，一个正常的回落。对回落来说，10天是一个正常的时间周期。

1941年 6月4日，最高价126$^7/_8$，6月6日最低价121，一个双重底部。注意，121是44上涨了187%，120$^3/_4$是最低价69上涨了75%。这一个只持续两周的回落，一个正常幅度为每蒲式耳数美分的下降，使这成为一个买入位。价格越过127——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

133～121的半路点，暗示价格将走向更高。随后，当它们超过133，显示出强劲的上涨趋势，这时应该买入更多。注意，回落没有持续超过2天。这是最强劲牛市到来的迹象。应该自始至终买入，并以设在前一天最低价之下的止损单保护。

4.3 玉米

玉米在芝加哥商品交易所、堪萨斯州城商品交易所和温尼伯谷物交易所交易。玉米的最大交易量是在芝加哥商品交易所。

一个玉米合约是5 000蒲式耳。

最小的波动幅度是每蒲式耳1/8美分，这在一个合同中是12.50美元。

5 000蒲式耳的双向交易佣金是12.50美元。

保证金的大小随价格的变化而不同，在300～1 000美元之间。

玉米的季节性变化，1859～1941年——82年

月 份	最高价（次）	最低价（次）	月 份	最高价（次）	最低价（次）
1	5	37	7	5	9
2	3	17	8	17	1
3	17	5	9	12	2
4	5	11	10	6	11
5	20	4	11	10	2
6	15	2	12	9	20

从上表可以看出玉米在5月出现最高价的次数有20次，8月有17次，6月有15次。因此，5月和8月是玉米出现顶部和发生趋势变化的最重要的月份。

6月是玉米形成高价位的又一个重要的月份，这是玉米通常在5月创高之后，高价位持续到6月初的结果。下一个形成高价位的重要月份是3月和9月，再下一个重要月份是11月和12月。

顶部出现次数最少的月份：2月只出现了3个顶部，这是所有月份中顶部出现次数最少的。下一个月份是4月、7月和10月，这些月份中高价位出现的次数大致相当。

当玉米随着季节性趋势变化，你应该注意5月和8月，这两个月是玉米出现顶部以及抛售和放空时机最重要的月份。大多数顶部出现在8月的原因是，农作物玉米荒发生在7月和8月的次数多于其他任何月份。随后，在9月和10月左右的秋季，因为严寒霜冻而发生农作物荒。了解过去的这些记录，假如趋势在12月或1月反转向上，你就不应该在2月抛售，而是应该等到3月，看是否会出现顶部；如果在3月，趋势仍然向上，你就应该等到5月。假如出现了一个陡直的上涨，那就应该抛售零头玉米，等待回落到来，然后再次买入，或者等到双重顶部出现或趋势向下反转，然后卖空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如玉米的上涨运动开始在年末，并且没有迹象表明在5月末或6月初会形成顶部，你应该等到根据季节性趋势应该出现顶部的8月，但是在所有的规则表明已经出现趋势变化的明确迹象前，千万不要抛售或者做空头。

出现过最低价的月份：从上面的记录中，你会注意到，玉米在1月出现最低价的次数为37次，在12月中有20次，在82年内，12月和1月出现最低价的次数总计达57次。因此，这些是应注意的出现季节性低价的月份。这要归因于如下事实：玉米款项的大量收付经常从11月开始持续到1月，导致玉米价格的下降。

2月是玉米大部分出现最低价的下一个重要月份，这个月中出现过17次最低价。在1月和2月，你应注意买入机会和玉米最低价的到来，假如趋势向上，那就等到5月或者6月初；假如市场处于非常坚挺的状态，而且大势向上，你可以等到8月份——从2月出现低价到此时，已经过了6个月了。按我们的规则说，**永远在任何极限低价或者高价点位出现后的第6个或者第7个月注意趋势的改变。**

对低价而言，下一个重要月份是4月、7月和10月。其中最重要的是10月，因为10月中新玉米款项的收付量通常非常大。

最低价出现次数最少的月份：在82年中，6月、9月和11月这3个月中，各月出现最低价的次数只有2次，9月极低价出现在1861年和1896年。

8月实在是个例外，在82年中，玉米在8月只有一次达到最低价。这个例外是1909年。这对持有如下想法的任何人都肯定是一个警示：**因为季节性趋势证明8月是玉米出现最高价次数第二多的月份，因此不认为玉米在8月会达到最低价，而且不做空头。**

在82年间，3月只出现过5次最低价，5月只出现过4次最低价。因此，这两个月是相信在此期间会出现最低价而做空头的危险月份。

在农作物极度歉收的年份，价格会向季节性趋势相反的方向运动，从而在季节趋势通常预示低价的月份达到高价。遵守如下规则：**最高价或者最低位出现在正常的季节性趋势月份这一现象很少持续3次，就会出现变化或者逆转。**这并不意味着如果连续3年最高价出现在5月或8月，那么下一年中，最低价将出现在5月或者8月，而是下一年的最低位将出现在最高价出现过次数少一些的其他某些月份。

永远应用规则，而且不要忽略在多少年或者多少个月份中，玉米的价格从先前的极限低价或者极限高价上涨或者下跌。注意农作物的周期，这将帮助你判定极限最高价或者极限低位应该在何时出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玉米价格的巨大摆动

如果你研究玉米从极限最高价向极限低位的摆动，研究这些记录，并了解极限最高价到极限低位之间的阻力点，你就能够确定未来的阻力位以及何时顶部与底部应该到来。

1859年 10月，最高价81美分。

1861年 10月，最低价每蒲式耳20美分。随着南北战争期间玉米短缺日益严重，价格持续攀升，这是该年度最后一个玉米低价。

1864年 11月，极限最高价140美分。从这个价位开始，计算从极限低价到极限高价以及从极限高价回到极限低价的百分率。从极限高价中减去极限低价。注意，140是由最低价每蒲式耳20美分上涨了600%。在每蒲式耳20美分和140之间的重要价格点如下：

1/8	125	3/8	95	5/8	65
1/4	110	1/2	80	3/4	50
1/3	100	2/3	60	7/8	35

取1.40的1/3，最高出售的价格是$46^5/_8$，而140的2/3是$92^1/_4$。然后取最高售价的百分率，1/8将是$17^1/_2$点，或者$122^1/_2$，最高出售价格的1/2是70，1/4是35。从底部价位减去35得到105。所有这些阻力位都将表明，如果玉米的价格跌破1美元，那么价格就处于非常疲软的状态，并将走向更低。1865年南北战争结束后，所有商品的价格都有所回落。

1866年 2月，玉米最低价$33^3/_4$美分。在研究阻力位时，你会发现这一低价是从1.40下降7/8点，使这成为一个自然的反弹阻力点。

1867年 10月，最高价每蒲式耳1.12美元。注意，1.10是每蒲式耳20美分和140美分间的1/4点，1美元上涨$12^1/_2$%而得到的$112^1/_2$是一个自然卖出位。在这里$33^3/_4$～112美分之间的百分率应该视为价格下降中的阻力点，但你还要应用20～140之间的阻力点，因为它们是两个极点。下跌到112美分之后的第一个价格走向更低的迹象是每蒲式耳跌破1.00美元，即从$33^3/_4$到112的25%。在每蒲式耳跌破1.00美元后，价格将会下跌得非常迅速，伴随很小的反弹。

1869年 1月，最低价44美分。已经下跌到接近每蒲式耳1.40美元的1/3点。在这里形成底部，这是一个买入位。在玉米的价格每蒲式耳越过50美分之后，市场更为坚挺。

1869年 8月，最高价每蒲式耳$97^1/_2$美分。没有能够上涨到100美分的价格预示着市场的疲软，此时是一个卖出位。8月是一个季节性月份，此时大部分的价格都已经达到顶部，将会出现趋势的改变。因此，这是一个抛售和放空的时机。

1873年 4月，最低价每蒲式耳27美分，比1861年的最低价每蒲式耳高7美分。112下降了75%是28美分，使这成为一个支撑买入位。当价格停留在每蒲式耳25美分之上时，1美元的1/4是非常重要的，表明反弹即将到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1874年 9月，最高价86美分。27美分上涨200%是81美分，这一价格低于每蒲式耳1.40美元的2/3，使这成为一个卖出位。

1879年 1月，最低价每蒲式耳$29^1/_2$美分，比1873年4月的最低价只高$2^1/_2$美分，使得这个价格成为双重底部和较高的底部，这是一个买入位。

1882年 9月，最高价$81^1/_2$美分。9月是一个出现季节性顶部的月份，是抛售或者卖空的机会，特别因为80美分是20美分到140美分的1/2点位。

1883年 10月，最低价76美分。这是一个季节性趋势预示低价出现的月份，而76美分是这些低价中的一个。

1884年 9月，最高价87美分，与1874年的最高价一起形成双重顶部。在9月这一出现顶部的季节性月份，这成为抛售多头并且放空的时机。

1884年 10月，最低价$34^1/_2$美分，是1873年低价之后的第3个较高的底部，并且由于35美分是20到140美分的7/8，这是一个反弹的自然支撑位，中度反弹随之而来。

1885年 4月，最高价每蒲式耳49美分。恰好在50美分价位之下，并且是在3/4点，是一个回落卖出点。

1886年 10月，最低价33美分，比1884年10月的最低价仅低$1^1/_2$美分，两年的间隔，预示着在常常出现季节性低价的10月这个月份中，趋势将发生改变。反弹随之而来。

1888年 12月，最高价61美分。60美分是20到140美分的2/3，是一个卖出位。最低位33上涨100%是66，没有上涨100%表明价格的疲软。

1889年 9月，最高价48美分。9月是出现季节性最高价月份。在同样的最高价，比1885年4月的最高价低1美分。由于其每蒲式耳低于50美分，表明这是一个卖出点。

1890年 1月，最低价$27^1/_2$美分，一个双重底部和一个买入位。根据我们的规则，时隔数年出现的双重底部对于快速上涨具有特别的意义。双重底部之后出现了快速上涨。

1891年 6月，最高价每蒲式耳$75^1/_2$。这是100美分的75%，是一个自然的卖出位。它比20到140美分的半路点低5美分。鉴于如下事实：最低价常常出现在1月——根据季节性趋势，大部分极限低价都出现在该月，而且，价格已经持续上扬了5个月，所以，这是一个观察趋势改变的点位，是卖出位。

1892年 1月，最低价$36^1/_2$美分，是一个较高的底部，并且本月为季节性低价月。现在是反弹买入的时机。在$27^1/_2$形成过双重底部，而这一次级下跌比双重底部高$9^1/_2$美分，表明价格的坚挺以及这是一个更安全的买入位，特别是在此前的数月中，市场已经上涨，并且已经越过了顶部的情况下。快速上涨紧随这一第3个较高的底部到来。

1892年 5月，最高价每蒲式耳1.00美元，这是从1867年首次达到每蒲式耳1.00美元，而1869年的高价是$97^1/_2$美分，使这一价格成为双重顶部。在那个时候，玉米每蒲式耳1.00美元是很高的价格，但并没有维持多久。在这一个高价，你需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要利用上次的最低价每蒲式耳27美分，以推算重要的阻力点，但永远记住，极限高价是140美分、极限低价是20美分。这些点位以及这些顶部与底部的百分率非常重要。注意，100美分是极度低价20美分上涨400%，而且是低价每蒲式耳27美分上涨大约250%，所以，这是一个卖出位。27美分到每蒲式耳1.00美元的50%是$63^1/_2$美分。当玉米价格再次下跌1/8、价格波动区间的25%或者价格跌破95美分，这就是价格将会走向更低的第一个迹象。

1894年 1月，最低价每蒲式耳34美分。这是出现季节性变化以及季节性最低价的时候。比1892年1月的最低价每蒲式耳低$2^1/_2$美分——时隔两年之后出现。同1892年1月的最低价相比下跌幅度不到3美分表明价格的坚挺，这是一个反弹买入点。

1894年 8月，最高价每蒲式耳$59^1/_2$美分。注意，$60^1/_2$美分是20到100美分的半路点，没有达到$63^1/_2$美分——27到100美分的半路点——表明价格的疲软。事实上，一旦市场下跌到50%点之下，它会在这个点之下维持数年。在价格由低位的34美分上升到$59^1/_2$的最高价后，市场又跌落到50美分以下，并跌破47美分这一个更疲软的价格。随后每蒲式耳跌破34美分这一最低价，表明市场的极度疲软。

1896年 7月，最低价每蒲式耳$19^1/_2$美分。这是一个极限低价。注意，价格下跌到1861年10月的最低价，形成一个双重底部。你会知道，此时玉米价格已经下跌到其生产成本之下。这一价位是安全的买入位。这个价格是100美分下降80%，是140美分——1864年的最高价——下降了$87^1/_2$。在这些低价位附近，市场盘档并处于狭窄的交易区间，持续了数月时间。应研究这一底部时价格的月份和季度的最高价与最低价走势图。

1897年 1季度价格回升，3月的价格超过了1896年度同期的价格。你应已经买入了更多的玉米，并且跟随大盘走势，直至它出现重要的改变。这时，你仍然可以利用最低价每蒲式耳20美分到最高价1.40美元的基数，并且利用每蒲式耳20美分到最高价112和每蒲式耳20美分到最后的最高价每蒲式耳1.00美元，计算上涨过程中的百分率。

1897年 8月，最高价每蒲式耳38美分。$19^1/_2$美分上涨100%为39美分，而8月是除5月外，季节性顶部出现次数最多的月份。因此，这时你应该预期会出现顶部。10月最低价28美分，它处于$19^1/_2$美分和38美分之间的半路点附近，这是一个买入位，因为在大势转上，越过形成过3个季度性顶部的1896年的顶部后，这是一个次级回落。

1898年 12月，最高价$39^1/_2$美分。这是与季节性趋势相悖的，在本来应该是形成底部的月份形成了顶部。因此，此时抛售或者卖空是非常重要的，特别是在价格没有能够越过40美分的情况下。

1899年 7月，最低价29美分。再次与季节性趋势相悖，在通常出现高价的月份出现了低价。形成了一个比1897年10月更高的底部这一事实是价格坚挺以及买入良机的迹象；维持在50%点位之上也表明价格强势，是买入时机。

1900年 5月，最高价42美分，这是一个出现季节性高价的月份，也是抛售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和卖空的时机，特别是当价格没有能够上涨到超过1898年12月最高价每蒲式耳3美分的情况下。

1900年 8月，最低价$34^1/_2$美分。维持在29美分到42美分的半路点表明了市场的坚挺与这是一个买入位。最安全的买入位置是在1901年1月，这时价格超过38美分——前一季度的最高价，显示出上涨的趋势。市场快速上涨到新的高价位，超过42美分的顶部。当这个顶部被越过时，你应该买入更多，等待更高价格的到来。1901年，上涨是快速的。

1901年 12月，最高价69美分。这是低价$19^1/_2$上涨了大约150%。注意，70是上一个最高价140的一半和一个卖出价格。这与季节性趋势相悖——在通常形成底部的月份形成顶部。因此，这是一个安全的抛售与卖空位置。农作物丰收的信息已经包括到价格中。在这个价位上，你将考虑$19^1/_2$~69之间的阻力点的重要性，下降25%是价格将走向更低的第一个迹象。同时，考虑最近的最低价$34^1/_2$，以及这一低价与顶部之间的阻力点。在跌破$57^1/_2$这一两个季度底部之后，这是市场非常疲软的迹象。

1902年 7月，最低价每蒲式耳$38^1/_2$美分。69美分下降50%是每蒲式耳$34^1/_2$美分，维持在这个重要点位——基数$19^1/_2$美分上涨100%后的点位——之上是坚挺与买入位的标志。在每年的市场变动中，市场会不断形成更高的底部。正如你在季度走势图上看到的一样，从每一年的低价开始，价格向上行进。

1903年 9月，最高价53美分。注意，50%或从69美分到$38^1/_2$美分的一半是$53^1/_2$，使这成为一个卖出点，至少是一个回落卖出点。

1903年 10月，最低价41美分。这与季节性低价是一致的，一个比1902更高的底部。市场低迷，而且交易幅度狭窄。你有足够的时间来看它如何形成双底部，并且买入。

1904年 2月，最高价每蒲式耳58美分。低于老底部，并且位于阻力位，是安全的买入点。

1904年 4月，最低价42美分。是一个更高的底部和买入位。注意这一价位附近的老底部与老顶部。

1904年 8月，最高价55美分。第3低的更低的顶部，一个卖出位。

1094年 10月，最低价44美分。

1905年 1月，最低价44美分。仍然在形成更高的顶部，并在狭窄的交易区间中运行。

1905年 3月和5月，最高价$49^1/_2$美分。没有能够上涨到50美分是市场疲软的迹象。最后的高价出现在5月——出现季节性高价的月份——这一事实表明这是一个抛售与放空的点位。

1905年 7月，最低价$42^1/_2$美分。

1905年 10月，最低价$42^1/_2$美分。

1906年 1月，最低价$42^1/_2$美分。持续3个季度处于同一最低价，仍然比此前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的月份高，形成双重和三重底部，这是价格将走向更高的迹象。

1906年 6月，最高价53¹/₂美分。高于前几个月份，但是没有达到1904年8月的顶部，这是应该卖出与回落将到来的标志。

1906年 7月，最低价42美分。这是连续3年在这个最低价附近形成底部，而且自1902年以来，每个价位都比上一个更高。购买力增加以及存在支撑的迹象表明这是反弹买入的点位。当出现三重顶部与三重底部时，更大幅度的上涨即将到来。在这一低价位，你将推算从69美分到38¹/₂美分的最后区间，而且当这一区间的半路点53³/₄被越过时，你可以认为价格将会走向更高。1906年6月在半路点附近的53¹/₂形成了最高价。在经历了很长一段时间后，这一价位重新被突破，这表明价格将会走向更高。行情继续上涨，突破了其他阻力位，并且继续上涨，伴有小回落。

1908年 3月，最高价68美分，与1901年12月一起形成双重顶部，这是一个回落卖出位。

1908年 5月，最低价55美分，维持在半路点之上，而且在老顶部和老底部之上，这是反弹买入位。快速上涨随之而来。

1908年 9月，最高价83美分。自从1892年以来，价格第一次达到如此最高价。注意这一价格附近的阻力点，82¹/₂美分这一点位很重要，因为80美分是每蒲式耳20美分和140之间的一半，并且80美分是19¹/₂美分这一基价或者最低价上涨300%，使它成为一个回落卖出位。急剧回落紧随其后。

1908年 10月，最低价59¹/₂。重要的阻力点和更高的底部。反弹随之而来。

1909年 3月，最高价59美分。一个老顶部价位，也是一个卖出位。

1909年 5月，最低价58美分。低于过去的底部价位不超过3美分的双底部，是一个价格的反弹点。

1909年 6月，最高价75¹/₂美分，距离上一个最高点一年时间，是一个卖出位。

1909年 8月，最低价52¹/₂美分，是一个半路点和支撑点，也是迄今为止历史上唯一一次玉米的价格在8月出现最低价，这与季节性趋势相悖，使这成为一个买入点，可以预期玉米在12月将逆季节性趋势而出现更高的价格。

1910年 3月，最高价70¹/₂美分，低于以往的顶部，但是只有140的一半，使这成为一个卖出位。

1910年 7月，最低价52¹/₂美分，又是一个双底部和买入位。很快出现反弹。

1910年 8月，最高价56美分，一个较低的顶部和卖出位。

1910年 10月，最低价47美分。

1911年 1月和4月，最低价46¹/₂美分。这是140美分的1/3与19¹/₂美分这一最低价上涨125%处的三重顶部。这成为一个买入位，尤其是价格已经在这一价位停留了9个月后；当价格再次越过52¹/₂美分时，应该买入更多。

1911年 8月，最高价68美分。注意68美分和69美分附近的老底部和老顶部，并且8月是玉米价格出现顶部以及季节性趋势发生变化的月份，是回落抛售与卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空的时机。

1912年 1月，最低价62美分，这是底部$19^1/_2$美分上涨200%，60美分是70美分和1.4美元的2/3处，使这成为一个重要的支撑位，随后反弹出现。

1912年 6月，最高价83美分，与1908年6月一起形成双底部，是一个卖出位。在这样的双底部出现时，卖空是安全的，然后你应该计算$19^1/_2$美分和83美分间的百分比点位。半路点是$51^1/_4$美分；83美分的一半或者从83美分下跌50%是$41^1/_2$美分。从83美分的顶部，从过去$46^1/_2$美分的底部25%的降幅将是第一个价格下降的预兆。随后出现下跌。

1912年 10月，最低价每蒲式耳47美分。回到了过去的底部，使之成为双重底部和三重底部。价格在一个狭窄交易区间内持续了几个星期。事实上，持续了两个多月的时间，这是反弹买入位。

1913年 1月，最低价48美分，仍接近底部。1月是预期趋势变化与出现底部的季节性月份。因此1月是一个安全的买入位。价格上升很快而回落则较小。

1913年 9月，最高价$75^1/_2$美分。一个老顶部和卖出位。因为9月是季节性趋势发生改变的月份，尤其是大多数的顶部在8月出现，回落随后出现。

1914年 4月，最低价64美分。注意，47～83美分的一半是65美分，并且在65美分周围还有其他的重要的阻力位，使这一价位成为一个买入位。在7月爆发了战争，价格的快速上涨随之而来。

1914年 9月，最高价$79^1/_2$美分，低于83美分这一老顶部。随后出现回落。

1914年 10月，最低价$68^1/_2$美分。一个意味着更高价格的较高的底部。

1915年 2月，最高价83美分。这已是第3次价格到达这个点位。与季节性变化的月份相反，在价格应该较低的2月出现了较高的价格。因此，应该留心出现顶部的迹象，应该抛售和卖空。价格下跌到上次变动的半路点之下，表明市场的疲软。急剧的下跌随之而来。

1915年 10月，最低价每蒲式耳55美分。价格维持在每蒲式耳50美分之上表明了市场的强劲，在10月这个通常出现季节性低价的月份形成顶部这一现象很重要，你们应该买入，因为战争会对玉米以及其他任何东西产生走强的影响。上涨随之而来。

1916年 3月，最高价$81^1/_2$美分，仍然低于1915年2月的较低的顶部。一个卖出位。价格随后出现回落。

1916年 5月，最低价每蒲式耳63美分。在这个点位附近出现了一系列的底部和顶部。这是一个自然半路点或是支撑点，也是一个买入位，尤其是当价格呈反季节趋势变动时，即在通常出现顶部的5月反而出现最低价。

价格维持在1915年的最低价之上，这表明市场的坚挺。最后的最高价83美分到63美分的半路点是72美分。这一点位被越过，表明价格将会走向更高。价格第4次越过83美分这个点位。我们的规则表明，如果价格第4次达到相同的顶部，那么价格就几乎总会涨破这一顶部。价格确实迅速地涨破了这一顶部。价格突破了南北战争以来所有的点位，每蒲式耳突破了1美元。下一个点位是1.12美元这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部，然后是1.40美元这一老顶部，除了中度回落外，所有这些顶部都没有能够阻止市场继续上涨。

1917年 7月，5月玉米最高价为1.62美元。在83美分这一老顶部上加上100%，得到1.66美元。在81$^1/_2$美分这一1916年3月的最后的顶部上加上100%将是1.63美元。这可能是一个顶部，也是一个卖出位。在这一极限最高价上，价格出现了急剧的下跌。政府停止了小麦交易，但玉米的交易仍在继续。

1917年 7月，最低价103美分。从每蒲式耳20美分到1.62美元，下跌50美分后的价格是91美分。价格维持在1.00美元之上是价格坚挺并将走向更高的迹象。上涨随后出现，价格继续走高。

1918年 10月，最低价每蒲式耳1.08美元，高于1917年的底部。

1918年 8月，最高价166$^1/_2$。8月是一个趋势发生季节性变化的月份，也是出现顶部的月份。价格没有能够上涨到高出1917年6月顶部5美分的点位，这是市场疲软的迹象，也是回落的标志。急剧回落随之而来。

意味着支撑。㊀价格恢复了上涨，价格在最后的极限最高价之上上涨了25%，随后，价格突破了1.67美元的极限最高价。在突破了这一价位后，下一个重要的点位在每蒲式耳2.00美元左右——这一价位是在每蒲式耳1.00美元之上上涨100%。

1919年 9月，最高价1.99美元。每蒲式耳价格没有达到2.00美元表明，市场上存在大量的卖出交易。在价格达到这一点位后，将计算出从1.08美元这一最后的最低点以来的阻力点，然后计算出从每蒲式耳19$^1/_2$美分到199美分的阻力点；计算出从每蒲式耳47美分开始的阻力点，以及从每蒲式耳41美分——这一点位附近出现过一系列底部——开始的阻力点。所有这些都表明了价格下跌途中的重要阻力点。

1919年 1月，最低价1.15美元，仍然在形成较高的底部，表明市场大势仍然向上，也表明是为又一轮上涨而买入玉米的良好时机。价格走向更高，突破了最后最高价的25%，随后又上升到最后最高价的50%。

1920年 5月，最高价1.97美元。最后的顶部和双顶部，这些顶部都低于以前的顶部，使这一价位成为一个安全的卖空位，因为5月是季节性趋势发生变化的月份，并且大部分顶部都在这一月中出现。计算从1.5美元到1.99美元的重要点位，首先用25%计算，然后用50%进行计算。这一价格区间的50%点位被跌破意味着将会出现更低的价位。随后价格跌破1.15美元，然后跌破1.03美元和1.08美元，跟着每蒲式耳跌破1.00美元，价格跌破最高出售价格的50%表明了市场疲软和价格将会走向更低。

玉米价格已经持续数年居高不下，玉米的产量增加，很多的投机者因为已经习惯于玉米价格不断上涨而持有大量仓位。在此情况下，玉米价格将出现急剧下

㊀ 此处原文第151页最后一句为“Sharp reaction followed”，而第152页的第一句即为“indication of support”。两页之间，疑有遗漏。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌就是再自然不过的事情了。由于大量的清仓套现，所有商品的价格都迅速下跌。商品玉米的需求量很低，价格下跌得越低，卖出交易增加量就越大。

1921年价格继续下降，只出现过几次小幅反弹。10月，最低价每蒲式耳$50^1/_4$美元，跌破了除1911年和1912年的最低价——当时50美分是一个自然的支撑点位和买入位——外的所有最低价。从1.99美元下跌75%后是$49^3/_4$美分，使这一点位在如此急剧的下跌之后成为一个自然的支撑位或者买入位。$49^3/_4$美分是1.99美元的1/4。1921年3月最后的最高价是$76^3/_4$。这使63美分成为此次价格运动的半路点，意味着随后将有价格的反弹。

1921年 1921年6月的另一个顶部是67美分。这使58美分成为此次价格运动的半路点，越过这一点位表明价格将走向更高。

1922年 4月，最低价$55^1/_2$美分，价格下跌到过去的底部。

1922年 8月，最高价$64^1/_2$美分。在重要的阻力点之下，并且位于$19^1/_2$美分到1.99美元的1/4处。回落随后到来。

1922年 11月，最低价$55^1/_2$美分。形成一个双底部和强劲的买入位。这是一个次级回落，使买入更为安全。从50美分到70美分的半路点是60美分。在$64^1/_2$美分处有一个顶部，在$65^1/_2$美分处也有一个顶部。价格越过这两个顶部意味着价格会更走向更高。上涨持续进行，价格突破了70美分这一老顶部，后来又突破1921年3月份的最高价$76^3/_4$美分。这表明价格将会走向更高。

1923年 6月，最高价$84^1/_2$。这是一个老顶部和老底部。一个自然的支撑位。50美分上涨75%后是$87^1/_2$美分。市场价格在6月份——趋势出现季节性变化而形成顶部的月份——达到最高价。应该卖出，并且放空。

1923年 7月，最低价$54^1/_2$美分。这同1923年1月的最低价一样，这是一个买入位，因为价格已经下降到支撑位。从$64^1/_2$美分到$84^1/_2$美分的半路点是$74^1/_2$美分。越过这一点位，意味着市场强劲有力，当价格高于这一点位后，价位维持在这一点位之上。应该在这一点位上多买入更多。后来价格越过$84^1/_2$美分这一顶部，表明强劲的上涨势头。

1924年 6月，最高价$99^1/_2$美分——最高卖出价199美分的一半，使得这一点位成为支撑位。

7月，最低价84美分。下降到老顶部点位和支撑位，是一个买入位。上涨趋势恢复了，价格上涨，越过1.00美元，后来又越过1.09美元——$19^1/_2$美分和199美分的半路点。

1924年 8月，最高价122美分。注意，$124^1/_2$美分是199～50美分之间的半路点，使这一点位成为一个卖出位。

10月，最低价104美分。价格保持在1.00美元之上是买入的强烈信号。注意，$105^7/_8$美分是50～199美分的3/8，使这一点位成为一个买入位。上涨恢复了。

1924年 12月，最高价133美分。12月是出现底部的月份，但是严重歉收使这时候的市场逆季节性趋势而行。当价格在12月处于最高价时，就预示着价格将会回落。注意：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$132^{5}/_{8}$美分是199美分的2/3。

$131^{5}/_{8}$美分是$19^{1}/_{2}$美分和199美分的5/8。

使得这一价位成为回落卖出位。

1925年 1月，最低价$103^{1}/_{2}$美分。一个双底部，一个为下次价格反弹准备而买入的点位。

1925年 3月，最高价137美分，高于12月顶部的幅度不到5美分。注意，$139^{1}/_{2}$美分是$19^{1}/_{2}$美分到199美分的2/3，使得这一点位成为卖出位。137美分是自然支撑位，因为1.00美元上涨37.5%而得到的137美分是一个卖出位。在这儿计算从最后的最低价$1.03^{1}/_{2}$美元到137美分之间的重要百分比点位。市场下跌幅度第一次达到这一价格区间的25%预示着价格会走向更低；市场下跌幅度达到这一价格区间的50%或者跌破120美分意味着价格将进一步走低；玉米价格跌到了这一点位之下，后来跌破了104美分这一双底部，意味着价格将进一步下降。

1925年 4月，最低价92美分。这一价位低于$99^{1}/_{2}$美分——199美分的一半。50美分到199美分的1/3是$99^{5}/_{8}$美分。价格越过了这些支撑位，并且越过了100美分，这些意味着价格将会走向更高。

1925年 6月，最高价120美分。没有达到$124^{1}/_{2}$美分——50～199美分间的50%点位——是市场疲软的迹象，$124^{3}/_{8}$美分是199美分的5/8，$114^{1}/_{2}$美分是92～137美分间的半路点。在价格于6月形成顶部后，这时应该卖出和卖空，市场价格快速下降，反弹的幅度很小。作物严重歉收后的大丰收进一步降低了价格。

1926年 1月，最低价$71^{1}/_{2}$美分。价格下降到老顶部和底部，是价格反弹的点位。

1926年 3月，最高价88美分。注意，$87^{1}/_{4}$美分是50～199美分之间的一个重要点位，使这成为一个卖出位。价格回落随之而来。

1926年 5月，最低价67美分，高于1923年的1月和7月的最低价——最后的底部形成于这两个月份。在这一点位附近有几个支撑位，使这一点位成为反弹买入位。从88美分到67美分的半路点是78美分。越过这一点位表明价格将会走向更高。上涨随之出现。

1926年 8月，最高价$87^{1}/_{2}$美分。没有越过1.00美元是市场疲软的信号。但无论如何这也是一个老顶部和底部，$99^{1}/_{2}$美分是199美分的一半，使这一点位成为一个卖出位。8月是出现顶部和应出现卖出和卖空交易趋势的月份。价格继续下降，也是一个普通的价格反弹点。

1927年 4月，最低价69美分，一个次级回落上的双底部和更高的底部，是一个更安全的买入位。最后的最高价是$97^{1}/_{2}$美分，最后的极限低价是67美分，两个价位间的半路点为$82^{1}/_{2}$美分，1/4点位为$74^{1}/_{2}$美分。价格越过了这两个支撑位后，迅速上涨，随后越过了$97^{1}/_{2}$美分处的顶部，并且穿过了1.00美分的点位，这使市场将处在一个非常强劲的状态。

1927年 9月，最高价120美分，正好是50到199美分的一半之下。199美分的5/8的点位是$124^{3}/_{8}$美分，这附近有其他的老顶部，其中一个与1924年8月的顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部相同，使这一点位是双顶部，也是一个卖出位。价格下跌的迹象更为强劲，因为它出现于季节性趋势发生变化的9月。急剧而快速的下跌随之而来。

1927年 10月，最低价87美分。价格回落到过去的顶部、底部和支撑位。因为$87^1/_4$美分是50到199美分的1/4。价格随后出现反弹。

1928年 6月，最高价122美分。同1927年6月的最高价相同，是一个自然卖出位。同时注意$109^1/_4$美分是$19^1/_2$美分到1.99美元的一半，这一点位是卖出位。而且，根据季节性趋势，这一最高价出现在通常出现顶部的月份，这是另一个应该卖出与放空的迹象。急剧而快速的下跌随之而来。

1928年 7月，最低价$76^1/_2$美分。回落到老顶部与底部阻力位，是一个自然的阻力位，是反弹买入时机。

1929年 3月，最高价$103^1/_2$美分。低于先前的顶部，在老顶部和底部价位，是一个卖出位。下跌随之而来。

1929年 4月，最低价78美分。高于1928年7月的底部，是反弹买入位。上涨运动得到恢复。

1929年 9月，最终的最高价$109^1/_2$美分。是第3个较低的顶部，而且刚好是两个重要的极端价位——199美分的极限高价与$19^1/_2$美分的极限低价——的半路点。这是一个安全、确定的卖出位，特别是在这一价格出现于通常形成季节性高价并发生趋势变化的月份中的情况下。

1930年 4月，最低价82美分。这是一个自然的支撑位和买入位，这一点位高于以前的买入位。反弹随之而来。

1930年 6月，最高价88美分，这是一个自然的阻力位，老顶部和底部及卖出位。回落随后出现。

1930年 7月，最低价72美分。价格在7月快速上涨，上涨到$103^1/_2$美分，价格达到了过去的卖出位，而这一卖出位出现在根据趋势的变化应该会出现顶部的月份。注意，$105^7/_8$美分是50美分到199美分的3/8，这一顶部比1929年11月最后的最高价低，使这一点位成为卖出位。市场大势在下行，因为从1929年以来的顶部一个比一个低：1919年的最高价为199美分，1920年5月的最高价为197美分，1920年9月的最高价为170美分，1925年3月的最高价为136美分，1927年9月的最高价为122美分，1928年6月的最高价为112美分，1929年12月的最高价为110美分，1930年7月的最高价为$103^1/_2$美分。这些顶部一个比一个低表明市场是熊市，商品的价格在逐渐走低。1930年股价迅速下跌，股市处于恐慌状态。

1930年 10月，最低价66美分，下降到双底部并正好位于1923年的最低价之上。这是反弹买入位，特别因为10月是趋势改变的月份之一。

1930年 12月，最高价$89^1/_2$美分。同季节性趋势相反，在12月这一出现过大部分底部的月份中形成顶部，也是曾出现过很多老顶部与老底部的阻力位与卖出位。这是一个抛售与放空的点位。下跌随之而来。最后一次上涨50%的点位被跌破，随后72美分的底部也被跌破。价格以更快的速度下跌。

1931年 整个美国的情况都变得更糟。股价在下跌，一切都在猛跌。玉米偶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔出现很小幅的反弹，突破了64美分的老支撑位，随后突破了65美分的支撑位。

1931年 4月，最低价$51^1/_2$美分，比1921年的价格高2美分。维持在每蒲式耳50美分之上是一个自然的反弹位。

1931年 9月，最高价$61^1/_2$美分，是老顶部和底部及卖出位。大势走低，价格继续下跌。价格跌破$51^1/_2$美分的最低价，然后跌破50美分的底部，意味着市场的疲软以及价格将走向更低。

1932年 4月，最低价$27^1/_2$美分。下跌到了1897年的最低价。这至少是一个反弹的自然点位。

1932年 8月，最高价$40^1/_2$美分，这是最低价$19^1/_2$美分上涨100%。根据季节性趋势，8月是出现顶部的月份，但市场显示大势仍然走低。因此，应该抛售并卖空。

1933年 2月，5月玉米的最低价$27^1/_2$美分。

玉米在1932年12月达到极限低价。12月期权的最低价为$20^3/_4$美分，比1896年$19^1/_2$美分的极限低价高$1^1/_4$美分，这一极限低价与1861年9月的极限低价20美分相隔多年形成一个双底部。在这些极端低的价位，玉米的价格低于玉米的生产成本，因此玉米是安全而可靠的投资，买入并在未来数年中持有玉米，直到市场状况变向正常以及价格上涨到正常水平。对这些低价位上的季走势图、月走势图以及周走势图进行的研究，为我们提供了价格正在形成最后底部的明确迹象。在市场过度卖出后，价格快速上涨的第一个明确迹象是在每蒲式耳价格越过30美分或者上涨到此前于$27^1/_2$与28美分处的底部之上时。这时你应该买入更多的玉米。

1933年3月罗斯福总统宣誓就职。4月，美国放弃金本位，这导致了所有商品价格迅速上涨。

当价格达到这一低价位时，你应该已经绘制出从以下的次级顶部到这一极限低价的阻力图：$137^1/_2$美分、122美分、112美分、104美分和1930年12月的最后最高价$89^1/_2$美分。第一个应该注意的点位是1932年3月最后的最高价43美分，以及从1932年8月的$40^1/_2$美分到极限高价过程中越过这些最后的价格区间的50%时的点位。

1933年 8月，最高价$82^1/_2$美分。这是个卖出和卖空的月份，因为根据季节性趋势，8月是出现顶部的月份。市场已经经历了一轮大幅上涨，在所有这些顶部位置都处于阻力位。你应该考虑以下百分比点位：从137回落50%就是$68^1/_2$美分，从122回落50%就是60美分，从112回落50%就是56美分，从104回落50%就是52美分。当价格上涨到$82^1/_2$时，市场已经从基价或者其他低价位上涨了300%，这是在短期内的大幅上涨。最高价$82^1/_2$的一半是$41^3/_4$。$23^3/_4$与$82^1/_2$——5月玉米的最高价与最低价——之间的一半是$53^1/_8$，这是一个半路点。$23^1/_4$——5月玉米的最低价上涨100%就是$46^1/_2$。仍然使用老基价$19^1/_2$这一极限低价，50%的上涨就是$39^1/_2$。应该记住所有这些点位，并在市场运动于最高价与最低价之间时，关注这些点位。

1933年 10月，最低价44美分。注意43是$19^1/_2$美分和1.99美元间的1/8，使这一点位成为在价格经历了如此急剧的下跌之后的一个自然的反弹支撑点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1933年 11月，最高价56美分，处于老顶部和老底部。回落随之而来。大势仍然向下，市场维持在重要的半路点之下。

1934年 4月，最低价40美分。从8月的最高价$82^1/_2$美分下降了超过50%，回落到自然支撑位。这是第一次急剧的价格上涨之后的第一次大幅次级下跌，使这一点位成为安全的买入位。在每蒲式耳价格穿过50美分后，市场处于坚挺状态。随后价格越过最后一次上涨的50%，这表明市场处于更坚挺状态。

1934年 6月，最高价63美分。随后出现中度回落。7月最低价$56^1/_2$，这是老顶部与老底部位置，也是自然支撑位。价格越过了位于61美分的半路点，随后越过了位于63美分的顶部，表明价格将会大幅上涨。

1934年 12月，最高价$93^1/_2$美分。逆季节性趋势而形成顶部，这是一个回落卖空位。

1935年 1月，最低价$76^1/_4$美分。根据季节性趋势，这是一个出现底部的月份。反弹随后出现。

1935年 3月，最高价$92^1/_2$美分，一个较低的底部和卖出位。

1935年 4月，最高价92美分，形成第3个较低的顶部。季节性顶部出现的时间日益临近，而季节性顶部正是抛售多头玉米并卖空的时机。注意76美分和$93^1/_2$美分之间的半路点。当这一半路点被跌破，表明价格将走向更低。快速下跌随后出现。

1935年 7月，最低价$56^1/_2$美分。回落到老顶部和底部。注意，$58^1/_2$是$93^1/_2$美分和$23^1/_4$美分间的半路点及50%的回落点，使这一点位成为一个安全可靠的买入位。市场在狭窄的价格区间内持续了数月之久，形成稍高的底部，并得到更好的支撑。这一年出现了严重的沙尘暴与严重的干旱，玉米的收成是多年来最低的。玉米价格快速上涨随后到来。价格越过了$93^1/_2$美分和56美分之间的半路点，表明价格将走向更高。随后，价格越过了93美分的顶部并迅速上涨。

1937年 5月，最后的最高价140美分。与1925年3月——当时的价格是137——形成一个双顶部。注意，$139^1/_2$是$19^1/_2$美分到1.99美元的2/3，$133^1/_8$是50美分到1.99美元的5/8，使这一点位成为安全的卖出和卖空点。顶部是在5月份达到的，而5月是出现大部分季节性趋势顶部的月份。你应该在这时候卖出9月或者12月玉米，这时这些期权的价格很高。你也许知道趋势是向下的，虽然这些期权在低得多的价位上，它们仍然是卖空的对象。从140美分这一顶部，你可以计算出将来的阻力位和百分比位。这一点位的一半是70美分，1/4是35美分，1/8是$17^1/_2$美分。同时计算出在1932年12月最低价$20^3/_4$美分到140美分之间的重要阻力位。

1937年 10月，最低价$56^1/_2$美分。回落到老底部，存在一个双底部这一事实表明，这是一个自然阻力点。140美分的3/8是$52^1/_2$美分，140美分到$20^3/_4$美分的1/4是$50^3/_4$美分。价格维持在这些点位之上是市场强劲的迹象，并表明反弹将出现，但是，10月是趋势发生季节性变化的月份。

1938年 3月，最高价63美分。注意，$63^3/_4$美分是140美分到$20^3/_4$美分的1/3。在这一价格附近有很多老顶部和底部。回落随之而来，反弹很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1939年 1月，最低价47美分，正好在50美分这一自然支撑与阻力位之下。

1939年 3月，最高价54美分，低于老顶部，处于老底部位置，应该卖空。

1939年 4月，最低价47美分。市场在这一低价上持续几个月。

1939年 5月，最高价$51^3/_4$美分。很小的反弹，处于阻力位，并且低于先前的顶部。显示了市场的疲软。

1939年 7月，最终最低价42美分。比1934年4月的最低价高2美分。19美分和199之间的1/8是43美分，$46^5/_8$美分是极限高价140美分的1/3。极限低价$20^3/_4$美分上涨50%是$41^1/_2$美分，使这一点位成为强有力的支撑位和买入位，尤其是在价格逆季节性趋势而行的情况下。

1939年 9月，最高价$63^3/_4$美分，又是一个老顶部与底部，并且位于1938年12月和3月最后的顶部。注意，$63^3/_4$美分是$20^3/_4$美分和104美分之间的1/3，使这一点位成为价格回落的卖出位，尤其在按照季节性趋势9月是出现顶部的月份的情况下。

1939年 10月，最低价51美分。回落到老顶部，是一个阻力位。从42美分到$63^1/_2$美分，53美分是一个自然的阻力位或是50%点位，也是一个买入位。每蒲式耳价格维持在50美分之上是市场强劲的迹象，表明价格将走向更高。

1939年 12月，最高价$61^1/_4$美分，一个较低的顶部。此时的价格逆季节性趋势而行，是回落卖出时机。

1940年 5月，最高价69美分，一个老顶部和底部位置。注意，70美分是最高的卖出点位140美分的一半，使这一点位成为一个阻力位。根据季节趋势，5月是出现顶部的月份。因此，你应该抛售并卖空。

1940年 7月，最低价55美分，比此前5月的底部更高的底部。在5月初的最高价后，随之而来的是急剧的下跌。在5月期权到期前，价格下跌到54美分。注意，61美分是69～50美分间的半路点。当价格越过这一50%回落点，意味着价格会走向更高。

1941年 3月，最高价$68^3/_4$美分。这是一个双顶部，随后中度回落。价格回落到63美分，然后价格上涨，越过顶部64美分，随后又越过1937年8月的顶部74美分，这意味着价格会走向更高。

1941年 9月12日，5月玉米的最高价$91^1/_2$美分。注意，$93^1/_4$美分是140美分的2/3，$95^3/_8$美分是140美分到$20^3/_4$美分的5/8。同时注意，1934年的顶部为$93^1/_2$美分、$93^1/_2$美分和92美分。市场开始盘档，价格波动范围变窄，在这一顶部价位附近上下运动，表明正在形成顶部，为你们提供了大量的抛售多头并且卖空的时间。

1941年 10月16日，最低价$72^3/_4$美分。当天玉米价格下跌突破限制，出现大幅跳空，价格下跌到老顶部、底部及支撑位。注意，70美分是140美分的一半，74美分是199美分的3/8。注意，67美分是从最后的最低价42美分到$93^1/_2$美分的半路点或者50%回落点，维持在这一点位之上表明价格将走向更高。从1940年的最后最低价54美分到$91^3/_4$美分的半路点是73美分，这一点位是自然的支撑位和反弹买入位。上涨得到恢复，到1941年10月30日，5月玉米的价格已经反弹到83美分，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即大约是最近下降的一半。

这时，很重要的一点就是应该研究阻力位，应该了解5月玉米从极限低价到极限高价140美分之间的所有重要的阻力位。然后，了解从42美分到$91^1/_2$美分之间的阻力位，以及5月玉米从$23^1/_2$到$91^3/_4$美分之间的阻力位。

如果5月玉米跌破67美分——42～$91^1/_2$美分之间的一半，这意味着市场疲软和价格将走向更低。较高的阻力位是$87^1/_4$美分——50～199美分的1/4。而且，$87^1/_2$美分是最后的极限高价140美分的5/8。5月玉米的卖出价应该在83～84美分左右。然后在1941年12月或者1942年1月——根据季节性趋势，价格在这个时候会更低——再次回落。

如果这时价格较低，那么可以预料价格会在1942年4月和5月开始走高，并持续到有迹象表明季节性趋势将发生变化的月份。

1937年5月是最后的最高价，5年后，将是1942年5月。对于趋势变化来说，这非常重要。5月是极限高价和极限低价出现的同一月份。在以往出现过季节性趋势的月份或者达到过最高的底部时候，观察重要的趋势变化。1932年10月、12月和1933年2月出现过极限低价这一事实将使1942年1～2月成为观察趋势变化的重要月份。

5月玉米的价格每蒲式耳维持在70美分——极限高价140美分的一半之上，表明市场处于更强劲的状态。跌破$70^3/_8$美分——$20^3/_4$美分到140美分的半路点，将是市场疲软的第一个信号。

当玉米交易很活跃时，绘制每周的最高价—最低价图，每月及每天的最高价—最低价图，这可以帮助你确定趋势的变动。不要忘记，永远都要绘制玉米的季度最高价—最低价图，与其他图表联系起来进行研究，它会告诉你最重要的趋势变化。每个季节持续3个月，季度的最高价—最低价图包括一年中4个季节性时间跨度，因此季度的最高价—最低价图会告诉你们每年的季节性变化。记住遵守我的规则："**不要猜测**。"应用我的规则来确定顶部和底部，**不要基于希望或恐惧而交易，面对事实，遵循规则，你就将获利**。

4.4　黑麦

黑麦在芝加哥交易所进行交易。价格波动幅度以每蒲式耳×美分计；一个黑麦合约是5 000蒲式耳；最小的价格波动幅度是1/8美分；一个合约上的价格波动幅度是12.5美元；价格每上升或下降一美分将导致每个合约赢利或者亏损50美元。

买入卖出黑麦的交易佣金是每个合约12.5美元。

黑麦交易的保证金是每个合约300美元起步，取决于黑麦的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4.1 季节性变化

各个月份所达到的极限高价和极限低价次数

月　份	极限高价（次）	极限低价（次）	月　份	极限高价（次）	极限低价（次）
1	17	7	7	10	6
2	7	8	8	7	19
3	4	10	9	10	6
4	6	10	10	8	7
5	15	5	11	10	16
6	7	10	12	8	10

从上表可以看出，黑麦最高价中出现次数最多的月份是1月和5月。回顾以往的记录，你们会发现大部分最快速的价格上涨和大部分极限高价出现在5月。因此，你应该留意1月和5月，观察趋势变化中顶部的出现，尤其是在黑麦的价格已经连续上涨了3个月或者更长的时间。

下一个应留意顶部和最高价的重要月份是7月、9月和11月。从1896年到1941年，在这些月份的每一个月中，最高价都各达到了10次，使这些月份达到顶部的平均次数一样多。

对顶部来说下一个重要的月份是10月和12月，在过去的45年中，顶部在这些月份中各出现了8次。

对顶部来说下一个重要的月份是2月、6月和8月。过去的45年中，在这些月份中，顶部都各出现了7次。下一个月份是4月，出现6次。

在过去的45年中，顶部在3月份只出现过4次。

你可以看出如果市场在3月是上涨，并且市场大势是向上的，那么在5月之前，不太可能达到顶部。随后，如果市场在夏季是上涨的，大部分顶部在7月份达到。

当最低价在8月份达到时，你们可以期望顶部在9月或10月出现，并且可能晚至11月才出现。

季节性趋势从1月或2月走高，持续到5月，随后走低，持续到8月，然后走高，持续到10月或者11月，然后走低，持续到1月或2月。这就是自然的季节性趋势。

假设黑麦或者其他任何商品的价格随着上述季节性趋势变化，并且连续3年在5月出现最高价，你可以预期在第4年的5月出现最低价，或者说价格逆季节性趋势而行。这种情况也适用于8月。如果在连续3年中8月都出现了最低价，你可以预期在下一年或是第4年中价格将达到最高，或者说价格逆季节性趋势而行。在某些情况下，价格根据季节性趋势只在连续两年中出现最高价，然后在第3年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中与季节性趋势相反而行。

季节性最低价。在过去的45年中，出现极限低价的月份已经在上面列出。

你们可以看出，大部分最低价出现在8月，因此，当小麦已经连续走低数月，并在8月份达到最低后，就是安全的反弹买入位。

就黑麦最低价而言，11月是下一个最重要的月份。在这个月里共出现16次最低价。如果市场价格已经连续走低数月，而且在11月处于很低的价位，你们应该为反弹买入，反弹应该持续到1月份。

在过去的45年中，3月、4月、6月和12月每个月中都各出现了10次最低价。

2月和10月是下一个重要的月份。

你会注意到，在过去的45年中，5月仅仅出现了5次最低价。这是因为5月是出现顶部的月份，并且底部逆季节性趋势而出现的情况并不常见。

最低价出现次数最少的下一个月份是7月和9月。在这两个月中，每月各只出现了6 次最低价。

1月份是出现最高价次数最多的月份。因此，在45年中，1月份仅仅出现了7次最低价。然而，当价格在9月、10月和11月达到最高，并且在1月和2月下跌时，你应该密切留心市场，注意趋势的变化。

记住**要研究所有的规则，并留意所有的迹象**。如果你忽视了某一规则或者某一重要的迹象，你就可能错过顶部或底部，从而失去一个获取利润的大好时机。

4.4.2 如何利用最低价与最高价的百分比预测黑麦

黑麦遵循小麦和其他谷物的一般趋势，但黑麦最高价和最低价的出现和它以前的顶部和底部相一致。计算从极限低价到极限高价的时间周期，以得到黑麦的时间因素，运用所有的我们应用到小麦和其他商品的规则来预测黑麦的趋势。除非根据时间周期，你们发现了越过阻力位或者变化等明确的迹象，否则绝不要做出趋势已经改变的判断。不要忽视黑麦的季节性变化以及大部分最高价和最低价出现的月份。黑麦的季节性变化非常接近于小麦的季节性变化，回顾过去的记录你就可以发现这一点。

1896年 8月，最低价每蒲式耳28美分。这是黑麦的极限低价，也是自南北战争以来的最低价。

1897年 4月，最低价30美分。一个较高的底部和支撑位，意味着价格将走向更高。我们以每蒲式耳28美分为基价，来计算未来的买入和卖出位价格（参考显示最低价每蒲式耳28美分的不同百分比的表格）。例如56美分是28美分上涨100%；84美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分是28美分上涨200%；112美分是28美分上涨300%；140美分是28美分上涨400%；168美分是28美分上涨500%；196美分是28美分上涨600%；224美分是28美分上涨700%。从基价上涨100%的整数当然是最重要的阻力位，以及最重要的买入点和卖出点。下一个重要的百分比点是14美分或是28美分的50%的增长。

28美分的50%增长是42美分，以下的百分点位将是70美分、98美分、126美分、154美分、184美分和210美分。所的这些点位都是50%、150%或250%等百分比位。应留意在任何一个这些重要阻力位附近的市场，特别是在1/3、2/3以及3/4或者基价28美分的75%附近的点位。75%百分比点位是49美分、77美分、105美分、133美分、161美分、189美分和217美分。

在1896和1897的双底部后，黑麦的价格开始上涨，并形成更高的底部。

1898年 6月，最低价41美分。

1898年 5月，最高价75美分。注意，74.66是基价上的2/3点，77是200%涨势上的3/4。1美元的3/4是75美分，如同我们以前说过的，这是一个自然卖出点。在75美分形成顶部后，这一最高价卖出点的一半是$37^1/_2$美分，在75美分和28美分之间下跌50%后是$51^1/_2$美分。

1898年 8月，最低价41美分。与6月的最低价一起形成一个双底部。注意到，42美分是28美分50%的上涨，使这一点位成为一个自然位和买入位。

1899年 3月，最低价50美分，7月最低价51美分，11月最低价49美分。市场价格正在形成越来越高的底部。

1899年 5月，最高价62美分。注意，63美分是28美分的125%的上涨，使这一点位成为一个阻力位。

1899年 11月，最低价49美分。49美分是28美分上涨75%。作为1美元的一半，50美分永远是一个阻力位。

1900年 8月，最低价48美分。价格仍然保持在与1899年一样的最低价左右，得到支撑意味将出现反弹。

1900年 1月，最高价67美分。注意，$66^1/_2$美分是阻力位，或是基价28的200%或者300%的增长的3/8。66——1美元的2/3是一个自然的买入位或卖出位，或者支撑位。

1903年 1月，最低价48美分，4月的最低价48美分，12月最低价$50^1/_2$美分。市场在50美分左右得到支撑，并且在这一点位附近维持了数年的时间，表明价格将走向更高。

1903年 9月，最高价60美分，这正好在62美分的顶部之下，也在67美分顶部之下，使这一点位成为卖出位。

1904年 4月，最低价66美分，一个更高的底部和更高的支撑位，这表明价格将走向更高。

1904年 2月，最高价77美分，5月最高价78美分，11月最高价81美分，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年中在一个每蒲式耳4美分的幅度内形成了3个顶部。在出现第一个顶部——2月的77美分后，你应该留心这一价位附近的价格，尤其是因为77美分是28美分再上涨175%，使这一点位成为阻力位和卖出位。

1905年 3月，最高价$78^1/_2$美分。再次上涨到老顶部附近，是一个回落卖出位。市场出现温和的回落，然后上涨。

1905年 5月，最高价84美分。84美分是28美分的基价上涨200%，使这一点位成为一个阻力位和卖出位。从28美分开始，价格每蒲式耳上涨到了56美分。从最后的最低价50美分开始，价格上涨了34美分。从最后的最低价48美分开始，价格上涨了36美分，所有这些上涨都是阻力点。

在1905年5月的最高价——也是季节性最高价后，季节性回落随之而来。

1905年 8月，最低价$57^1/_2$美分。注意以下几个点位：从78美分到28美分的50%或者半路点是53美分，从28美分到81美分的半路点是$54^1/_2$美分，从28美分到84美分的半路点是58美分，使在这一点位附近的$57^1/_2$美分成为合理的反弹买入位。

1906年 8月，最低价$55^1/_2$美分。仍然维持在老底部的价位附近，下跌幅度没有超过3美分，使这一价位附近成为买入位。

1906年 12月，最高价65美分，上涨到老顶部和底部附近。

1907年 1月，最低价60美分。一个更高的底部和在老顶部的价位上，使这成为一个自然的支撑点。

1907年 9月，最高价91美分。这是数年中出现的最高价，当价格越过65美分，并后来又越过在80美分左右的最高价时，你可以预料价格会进一步上涨。注意，91美分是28美分上涨225%，最后的最低价60美分上涨50%是90美分。

1907年 10月，最低价72美分，回落19美分。70美分是自然的支撑位与阻力位，因为它是半路点之一，或者是28美分上涨150%。

1908年 1月，87美分，形成一个比1905年的顶部刚好高3美分的较低的底部。$87^1/_2$是一个自然的阻力位，或者是28美分上涨225%。

1908年 4月，74美分，形成一个比1907更高的底部，表明获得了支撑。

1908年 5月，最高价86美分，一个双顶部和一个卖出位。

1908年 11月，73美分。与4月的最低价一起形成一个双底部，是一个反弹买入位。注意，1908年的最高价是1月的84美分，5月的86美分和7月的80美分，一个双顶部，然后是一个较低的顶部。

1909年 6月，最高价91美分，与1908年9月共同形成一个双顶部，是一个卖出位。最高价91美分的1/3是60美分，这是一个重要的支撑点。

从11月的最低价67美分开始，出现了反弹。

1910年 1月，最高价82美分。注意，79美分是91美分和67美分之间的1/2，在这一价位附近有几个老顶部，使它成为一个自然的回落卖出位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1910年 5月，最低价74美分、一个老的支撑位，一系列顶部和底部中的一个，反弹随之而来。

1910年 7月，最高价80美分。一个较低的顶部，是一个价格将走向更低的迹象。处于自然的卖出位。

1910年 8月，最低价72美分。这是55美分和91美分之间的一半，或者说73美分是1/2点。观察走势图，你们可以看到，在72美分附近存在这一系列老顶部和底部，使这成为一个买入位。

这里我们不应忽视的一个事实是，在1906年8月的最低价之后，市场一直在形成更高的底部。1907年8月的最低价是69美分；1909年8月的最低价是67美分；1910年8月的最低价是72美分。在这3年中，形成了一个双底部，然后在第3年形成了一个更高的底部，这意味着价格将会走向更高。价格上涨开始了，当价格越过80美分的顶部和82美分的顶部时，这是价格会走向更高的迹象，你们应该买入更多的黑麦。后来价格越过91美分的双顶部，这是价格走向更高的迹象。如果我们计算最后的最低价72美分的百分比，加上50%，我们得到一个可能的顶部108。

1911年 5月，最高价113美分。注意，112是每蒲式耳28美分上涨300%，使这一价位成为一个自然的卖出位。而且，1美元上涨12.5%是$112^{1}/_{2}$美分。在这个顶部，你应该计算出所有的百分比点，从28美分基价最低位到113美分，从最低价48美分、最低价55美分、最低价60美分、最低价67美分以及最后的最低价72美分。最后的半路点将在72～113美分之间。从最后的最低价到最高价的25%的下跌将是价格走向更低的第一个迹象。72美分到1.13美元之间的幅度是41美分，$10^{1}/_{4}$美分将是25%的价格回落。这样可以得到$102^{3}/_{4}$美分。跌破这一点位表明价格将会走向更低。急剧的下跌随之而来。

1911年 7月，最低价81美分。回落到一系列老顶部。老底部变成了顶部，使这一点位成为回落买入点。特别是因为81美分是每蒲式耳28美分上涨187.5%，这是一个自然支撑点。反弹随之而来。

1911年 11月，最高价1.00美元。一个自然卖出位。注意，$101^{1}/_{2}$是基价28美分上涨$262^{1}/_{2}$%，97美分是50%的反弹，也是81美分和113美分之间的1/2，使它成为一个合理的卖出位。然后，你应该考虑81美分和1美元之间50%回落的半路点，它将是$90^{1}/_{2}$美分。当价格跌破$90^{1}/_{2}$美分，意味着价格将走向更低。快速下跌随之而来。后来价格跌破最低价81美分，表明市场大势强力向下以及市场处于非常疲软的状态。

1912年 2月，最低价93美分。一个软弱无力的反弹，到4月反弹到$96^{1}/_{2}$美分。此后，在市场每蒲式耳跌破了90美分后，价格迅速下降。

1912年 12月，最低价每蒲式耳58美分。注意，从最高点113美分下跌50%是$56^{1}/_{2}$美分。这是实际的支撑位。回顾以往的记录，你们会发现在58美分附近有一系列的顶部和底部，使这个底部成为一个反弹位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1913年　1月，最高价$65^1/_2$美分，2月最低价58美分。一个双底部和一个反弹买入位。市场维持在$56^1/_2$——最高卖出位的一半之上这一事实表明了市场的坚挺。

1914年　8月，最高价70美分，没有能够达到老底部72美分的价位是市场疲软的信号。70美分是一个自然卖出位，因为它是基价每蒲式耳28美分上涨150%。下跌随后到来。

1914年　1月，最低价60美分，2月最低价64美分，3月最低价59美分。

1914年　5月，最高价每蒲式耳67美分，在老顶部和老底部之下，并且低于上一个顶部，使其成为卖出位。$66^1/_2$美分是基价每蒲式耳28美分上涨137.5%。

1914年　7月，最低价55美分，这是战争即将开始之前的最后一次市场运动，市场在比113的半路点或者从113下跌50%的点位低$1^1/_2$美分的价位获得了支撑。同时注意，1906年8月的最低价为55美分，使这一点位成为双底部和一个买入位。战争爆发了，像所有其他的东西一样，战争总是给黑麦带来多头行情，上涨随之而来。这时，你应该计算在55美分和113美分之间的百分率点位，上涨12.5%是$62^1/_4$美分，上涨25%是$69^1/_2$美分。价格迅速上涨，当价格越过$69^1/_2$后，价格已在1914年5月的顶部之上；当价格越过70美分，价格已在1913年8月的顶部之上，显示出强劲的上涨趋势，上涨非常迅速。

1914年　8月，最高价101美分，与1911年11月一起形成一个双顶部，1.00美元常常至少是一个回落卖出位。

1914年　10月，最低价88美分，一个每蒲式耳13美分的自然回落，$87^1/_2$美分是一个自然的支撑位，因为它是基价每蒲式耳28美分上涨212.5%。55美分的顶部上涨50%是$82^1/_2$美分。价格维持在远远高于这一价位之上的事实说明市场非常强势。113美分和55美分间的1/2 是84美分。一旦价格涨破半路点，并且维持在半路点之上，表明价格将走向更高以及价格将涨回到老顶部或者更高。

1915年　2月，最高价131美分。注意，$129^1/_2$美分和133.66美分是基价的百分比点位，是重要的阻力位和卖出位。市场每蒲式耳已经上涨了76美分，75美分——1.00美元的3/4是一个自然的阻力点。在最后的最低价88美分之上，如果加上50%，将是132美分，这是一个实际阻力位，或者卖出位。永远不要忘记：**要留意从任何顶部或者底部上涨50%，或者从任何顶部下跌50%**。这些经常是重要的买入位或者卖出位。当价格到达顶部131美分后，第一个应留意的重要点位是从88美分到131美分这一最近一轮行情的25%的下跌点位。这一点位将是$120^1/_2$美分，跌破这一点位，意味市场将走向更低。下一个重要点位是50%的回落后的$109^1/_2$。我们永远要留意老顶部和老底部，以推算阻力位。也永远不要忽视如下事实：**在第一次急剧下跌后，必然会有一个次级反弹**。

1915年　3月，最低价112美分，回落到1911年5月的老顶部，是一个买入位。次级反弹随后到来。

1915年　5月，最高价122美分。这是第一次下跌的50%的反弹，一个自然的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖空位。当价格跌破112美分和109美分，表明价格会走向更低。

1915年 9月，最低价91美分。回落到老顶部价位，得到自然支撑而维持在最近的最低价之上，是买入位。

1915年 10月，最高价107美分。从最近的最高价122美分到最低价91美分的半路点是106$^1/_2$美分。

1915年 11月，最低价94美分，一个较高的底部与自然支撑位。一个反弹买入位。

1916年 1月，最高价105美分，一个较低的顶部，也是一个卖空位。

1916年 2月，最低价90美分，一个双底部，事实上是一个三重底部，因为1915年10月的最后最低价是每蒲式耳88美分。记住：**三重底部或三重顶部之后会出现迅速上涨**。价格突破了1.00美元，表明价格会走向更高。后来价格突破了105美分和107美分的顶部，意味着市场非常强劲。突破110$^1/_2$——90美分和131美分之间的半路点，表明价格将进一步大幅上涨。后来价格突破131美分，显示出强劲的上涨趋势。

1916年 11月，最高价153美分。

1916年 12月，最低价130美分，回落到老顶部，是一个买入位。迅速上涨随之而来，价格突破了最高价153，狂涨随之而来。

1916年 5月，最高价245美分。注意，250美分是一个自然卖出价，即每蒲式耳1美元的2.5倍，也是基价28美分上涨700%。急剧下跌随之而来，下跌持续了3个月。

1916年 8月，最低价165美分。注意，164$^1/_2$美分是基价每蒲式耳28美分上涨487%，162$^1/_2$美分是200美分的5/8，也是一个自然阻力位。这是一个跌幅为80美分的下跌。1914年10月最后的最低价每蒲式耳88美分到最高价245美分的半路点是166$^1/_2$，使165美分成为一个以止损单保护的安全买入位。

9月，最高价192美分。11月，最低价176美分，大约回落了涨幅的一半。价格后来越过了顶部192美分，而且越过2.00美元，预示着价格将会走向更高。后来价格越过了245美分。

1918年 3月，最终最高价295美分。注意，3美元永远是个自然卖出位。在这个价位附近，你们应该等待卖出机会。最后的最低价是152美分，在这个价位上增加100%，得到304美分。从这一极限高价上的下跌非常迅速。

1918年 8月，最低价155美分，是最高卖出价下跌几乎50%后的价位。

1918年 11月，最高价175美分。回落到低于1917年11月的老底部，是一个自然卖出位。快速下跌随之而来。价格跌破了155美分的底部，也跌破了295美分的半路点。

1919年 2月，最低价124美分。注意，126美分是基价每蒲式耳28美分上涨350%，125美分——1美元上涨25%永远是一个自然支撑点。

1919年 4月，最高价181美分。刚刚高于老顶部和老底部，是一个自然卖出位。182是基价28美分上涨550%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1919年 6月，最低价138美分。注意，140美分是基价28美分上涨400%。

1919年 7月，最高价169美分。一个较低的顶部，在老顶部附近。回落随后到来。

1919年 11月，最低价133美分。在老顶部和底部附近。就如你在阻力表中看到的那样，这是一个自然支撑位。又一次快速上涨。

1920年 1月，最低价185¹/₂美分。刚好位于1919年4月的顶部之上，一个自然的阻力位或卖出位。急剧下跌随后到来。

1920年 2月，最低价144美分。注意，295美分的1/2是147¹/₂美分，使这一价位是一个支撑位和买入位。从这一低价位，快速上涨开始了。

1920年 6月，最高价241美分。注意，1917年6月的最高价是245美分，使这一价位成为卖出位，因为基价上的阻力点在这一价位附近。

1920年 8月，首先急剧下跌到170美分，回落到老顶部，刚好位于88美分到245美分的50%点位上，使这一价位成为买入位。

1920年 9月，最高价210美分。注意，从241美分到170美分的半路点是205¹/₂美分，使这一价位成为卖出位。价格跌破2.00美元，表明价格将走向更低。

1920年 11月，最低价141美分，与2月一起形成一个双底部，在一个自然支撑位和百分比点位上。

1921年 1月，最后的最高价173美分。注意，在这一点位附近有一系列的老顶部和老底部，刚好在88美分到245美分的半路点之上。28美分到295的半路点或者50%回落点是161¹/₂美分。跌破这一点位表明价格将继续走低。

1921年 4月，最低价124美分。与1919年2月一起形成一个双底部，是一个反弹买入位。

1921年 5月，最高价167美分。这是最近的反弹，也是最近的最高价。注意在这一价位附近的老顶部和老底部，使这一价位成为一个卖出位。这一价位重要的半路点包括从88美分到245美分的半路点166¹/₂美分及295美分的一半147¹/₂美分。价格跌回到这一价位之下显示了市场的疲软以及价格将走向更低。伴随这一反弹，快速下跌随之而来。

1921年 11月，最低价73美分。首先跌破124美分的最低价，然后跌破每蒲式耳从88美分到90美分左右的最低价后，市场处于非常疲软的状态。75美分是一个实际的支撑位，你们应该注意从70美分到65美分价位附近的几个顶部和底部，使这一价位成为反弹点。同时注意，70美分是基价28美分上涨150%。

1921年 12月，最高价90美分。低于一系列的老底部，是自然卖出位。

1922年 1月，最低价77美分，一个比上次的底部更高的底部和一个次级回落。市场开始盘档，价格区间变得狭窄。这是为了下一次反弹的买入位。

1921年9月最后的最高价是109美分，从这一价位到73美分的半路点是90¹/₂美分。价格越过这一点位表明价格将走向更高。

1922年 5月，最高价111美分。是高于1921年9月最高价2美分的双顶部。是一个卖出位，因为它是一个自然的阻力位。急剧下跌随之而来，价格将会走向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更低的第一个迹象是价格跌到73美分到111美分的25%之下，也就是101¼美分之下。随后价格又跌破最近一次价格运动的半路点92½美分。跌破这些价位后，价格继续快速下跌。

1922年 8月，最低价69美分，回落到老顶部和老底部的价位水平。注意，70美分是基价28美分上涨150%。这是自从1914年以来价格第一次达到这一低价。

1922年 11月，最高价93美分，低于老底部水平，一个自然卖出位。这是一个阻力点。

1922年 12月，最低价83美分。

1923年 2月，最高价89美分。

1923年 3月，最低价81美分。

1923年 4月，最高价88美分。一个较低的顶部，也是安全的卖空位。当价格跌破最近的底部81美分，意味着价格将走向更低。跌回到半路点之下，表明市场处于更加疲软的状态。

1923年 6月，最低价63½美分。注意，63美分是基价上涨125%。在这一价位附近有一系列的老顶部和底部，使这一价位成为反弹买入位。价格在狭窄区间内上下运动，伴以围绕这一价位的很多波动。

1923年 9月，最高价74½美分。

1923年 11月，最低价65½美分，是第二高的底部。

1924年 1月，最高价74美分，一个双底部和卖出位。

1924年 3月，最低价65美分，是第三高的底部，使其成为一个三重底部，也是应为价格将大幅上涨而买入的可靠迹象。在这一价位，你应该买入，并设立63美分的止损单。

价格将走向更高与趋势将发生变化的第一个明确迹象是价格突破74美分点位的双顶部。突破这一价位后，你们应该买入更多，预期价格将上市到高得多的价位。这一年黑麦和玉米歉收，快速上涨随之而来。从这些价位，你应该计算从极限高价到次级顶部开始，整个下跌过程中的阻力点。从极限高价295到64，179½是50%反弹或者半路点；从顶部245到64，154½是50%点位；最近的顶部是1921年1月的176，使118½成为50%或者半路点。上涨从1924年春天开始，涨速很快，88与92点位被越过，随后112的顶部被越过，意味着下一个顶部在167～173左右。

1925年 1月，最高价173美分，同1921年1月的最高价相同。这一最高价出现在4年之后。

注意这一价位附近的一系列老顶部和底部，175美分是一个自然的阻力点和卖出位。注意：175美分是基价28美分上涨525%。你们应永远以距离双顶部、老顶部或者老底部3～4美分的止损单进行卖空。这是一个安全的卖空位，因为市场已经持续上涨了10个月，这是一个反常的市场运动，趋势的变化即将到来。趋势变化的第一个迹象是跌破涨幅——64～173的12½%，随后跌破25%，最后跌回到118½——64～173之间的50%之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1925年 4月，最低价108美分。注意这一价位附近的老顶部和底部，108美分是基价上的一个自然阻力点，使这成为一个反弹买入点。

1925年 5月，最高价127美分，一个幅度为19美分的正常反弹。在这一价位上，你将注意到126美分是基价每蒲式耳28美分上涨350%，125美分是一个自然阻力点。价格跌回到$118^1/_2$——64美分到173美分的半路点之下，意味着价格将走向更低，快速下跌随之而来。

1925年 7月，最低价95美分。每蒲式耳低于1.00美元，是一个自然反弹买入点。注意：$94^1/_2$是基价上涨250%，使这一价位成为一个自然支撑点。

1925年 8月，最高价115美分。注意：从127美分的最高价到95美分的最低价的半路点是111。价格跌回到这一价位之下意味着价格将走向更低，随后跌破95美分的底部表明市场处于非常疲软的状态。

1925年 9月，最低价79美分。价格回落到老顶部和底部价位，并回落到阻止价格下跌到基价的自然支撑位。迅速反弹随之而来。

1925年 12月，最高价111美分。一个老顶部和底部，是自然卖出位，也是比上一个顶部稍低的顶部。

1926年 3月，最低价82美分。一个更高的底部，表明市场得到了更好的支撑。

1926年 4月，最高价93美分。

1926年 5月，最低价82美分。一个双底部和第三高的底部，是一个自然支撑位，使这价位成为买入点。当价格越过93美分的顶部后，表明价格将走向更高。

1926年 7月，最高价$110^1/_2$美分。一个比上一个顶部稍低的双顶部。下跌随后到来。

1926年 9月，最低价93美分。回落到老顶部价位，是一个反弹买入点。

1926年 10月，最高价103美分。反弹涨幅稍大于上次下跌跌幅的50%。下跌随后到来。

1926年 11月，最低价91美分。一个双底部，回落到老顶部价位。是一个买入位，特别是市场在1924年有一个三重底部，在1925年和1926年9月、3月、5月也出现了一个三重底部。

1927年 1月，最高价$109^1/_2$美分。一个价位第四低的顶部，在这一价位附近有3个顶部，使这成为回落卖出位。

1927年 3月，最低价96美分。这是一个更高的底部和更高的支撑位，意味着这是一个反弹买入位。

1927年 5月，最高价$121^1/_2$美分。刚好位于125这一自然卖出位、老顶部和底部之下，使这一价位成为回落卖出点。急剧回落随之而来。

1927年 8月，最低价94美分。一个在一系列顶部和底部下的双底部，这是一个反弹买入点。这时市场处于盘档中，价格区间狭窄，在狭窄的价格区间运动了一段时间，此后值得关注的重要点位是从$121^1/_2$的最高价到94的最低价。最近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格运动幅度的25%将是101，50%将是$107^3/_4$。市场越过了25%点位，然后又越过了半路点，表明价格将走向更高。

1928年 5月，最高价$139^1/_2$美分。注意这一价位附近的老顶部和底部。140是基价每蒲式耳28美分上涨400%。最近的最低价64美分上涨100%是128。从1920年9月的最后最高价210美分到64美分的半路点是137美分，使这成为一个自然卖出位。最后一个值得关注的点位是从1927年8月的最低价94美分开始，这一价格运动的25%是133，市场跌破这一点位意味着价格将走向更低，后来价格跌破117——最近一次价格运动的半路点。

1928年 9月，最低价93美分。回落到一系列老顶部和底部的价位。与1927年8月一起形成一个双顶部，使这一价位成为反弹买入位。迄今尚未出现次级反弹，因此次级反弹应将出现。计算从93美分到140这一最近一次价格运动，会得到半路点$116^1/_2$美分。

1928年 10月，最高价$112^1/_2$美分。没有达到半路点——一个自然卖出位——意味着将出现回落。

1928年 12月，最低价99美分。1.00美元永远是一个支撑位和卖出点。反弹随后到来。

1929年 2月，最高价115美分。正好位于最近一次价格运动的1/2点之下，是一个自然卖出位。急剧下跌随后出现。市场跌回到最近一次价格运动的1/2点之下，随后又跌回到最近的顶部，表明价格将走向更低。

1929年 5月，最低价85美分。这一价位高于1926年3月和5月形成的两个最后底部82美分，因为这是一个交易趋势的改变点位和顶部，在5月出现底部后，反弹将出现，因为这是一个出现季节性趋势和顶部的月份。当市场逆季节性趋势运行时，那么它也将逆下一个季节性趋势运行。注意：前几年中，市场在5月达到最高价位，现在距1928年5月最后的顶部一年时间，这是关注趋势变化的点位，是一个买入点。快速上涨随后到来。

1929年 8月，最高价118美分。一个双顶部并在半路点附近，市场反弹已经持续3个月，8月是交易趋势发生变化的月份。市场在逆季节性趋势运行，你们应该预料到最高价即将到来，并卖空。第一次急剧下跌导致价格下降到11月的最低价$96^1/_2$美分。下跌到自然支撑位、老底部和底部价位。

1929年 12月，最高价$110^1/_2$美分。注意顶部和底部价位系列。这是一个卖出位，当价格跌回到最近一次价格运动的半路点之下时，表明将走向更低。后来价格跌破97美分的底部，说明市场处于疲软状态，因为价格一直在形成更低的顶部和更低的底部。当85美分和80美分的最低价被跌破后，市场处于更加疲软的状态。

1930年 3月，最低价每蒲式耳58美分。在跌破了1923年和1924年的最低价后，价格跌回到1914年的价格水平，表明市场的疲软，但是这是一个自然反弹点。反弹随之而来。

1930年 4月，最高价$70^1/_2$美分。一个自然卖出位。下跌随后到来。

1930年 6月，最低价52美分。回落到了1903年老底部的水平，维持在50美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分之上是一个自然反弹买入点。反弹随之而来。

1930年 8月，最高价$71^1/_2$美分。一个双顶部，价格位于一系列的老顶部和底部之下，使这成为一个自然卖出位，因为价格将会走向更低。

1930年 11月，最低价45美分，回落到1900年11月的最低价，大势仍然向下，是一个自然的反弹买入位。

1930年 12月，最高价56美分。低于老底部，是一个卖出位。没有能够反弹到71美分到45美分之间的半路点表明市场的疲软。急剧下跌随之而来。

1931年 4月，最低价35美分，这是从1897年以来价格第一次下跌到这么低的水平。市场一直在形成一个比一个低的顶部和一个比一个低的底部，表明大势仍然向下以及卖出压力大于买入压力。随后出现中度反弹。

1931年 5月，最高价45美分。低于最近的老底部，是一个卖出位。

1931年 7月，最低价36美分。一个较高的底部和较高的支撑位。这是更安全的第二次价格下降的次级回落买入位。

市场反弹，当价格越过45美分，表明价格将走向更高，你们应该买入更多。

1931年 11月，最高价64美分。低于老底部和一个自然支撑位。价格跌回35美分到64美分之间的半路点之下。

1931年 12月，最低价35美分。回落到老顶部和第三高的底部，是一个反弹买入位。

1932年 4月，最高价51美分。一个较低的底部和卖出位。

1932年 5月，最低价$34^1/_2$美分。一个双底部和买入位。随后出现反弹。

1932年 6月，最高价$45^1/_2$美分。老顶部价位和卖出位。

1932年 8月，最低价33美分，正好位于1932的最低价之下，大势仍然向下。随后出现中度反弹。

1932年 9月，最高价38美分。在这个价位有过三个顶部，一个卖出位。

1932年 11月，12月期权的最终最低价为26美分，正好位于1896年的最低价之下。是一个多头长线投资的买入位。更安全的买入点将是在上次的顶部被越过或者最后一次下跌运动——从$45^1/_2$到26的1/4点位被越过，从而表明大势反转向上之后。向上的运动从1933年开始。

1933年 1月，最高价39美分，高于最近一次价格运动的半路点36美分，并且高于3个月以前底部1美分，这是大势已经反转向上的信号，也是在任何回落时，都可以安全地买入黑麦的信号。

1933年 2月，最低价$32^1/_2$美分。注意：这是从26美分到39美分的半路点，这是在大势反转向上之后的次级回落。价格在4月份迅速上涨，在5月价格越过1931年的最高价，意味大势已经向上，价格已走出了萧条的低谷，并正在攀升回到前些年的老顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4.3 回顾双底部

研究1931年和1932年的双底部形态，底部出现在$31^1/_2$美分和31美分。

1931年，5月，第一次最低价$31^1/_2$美分。在11月反弹到63美分，一个卖出位。

一年后，1932年11月，最低价31美分，一个双底部和买入位。从最高价63美分到最低价31美分的半路点是47美分。市场盘档了数月，在38附近形成最低价，这是一个较高的支撑位。31上涨25%是39。市场越过了这一价位，表明价格将走向更高，后来越过了40的顶部，显示趋势向上。市场继续上涨，随后越过了63的顶部。注意：$128^1/_2$——1928年的最高价的1/2是70。越过这个价格表明价格将大幅走高。1933年春天，所有商品都在上涨，黑麦上涨得非常快。回落幅度很小，你们应该在整个上涨过程中一直买入黑麦，但是应该在E.A. 克劳福德博士破产前迅速地抛售掉，因为下跌非常迅速。

1933年 7月，最高价111美分。同1927年4月一样的双顶部，一个卖出位。从31美分到111美分的半路点是71美分。价格将走低的第一个迹象是跌破31到111的$12^1/_2$%，即101点位。跌破1.00美元表明价格将走向更低。随后价格跌破了半路点$71^1/_2$。

1933年 8月，最低价64美分。这是一个老底部和反弹买入位。

1933年 9月，最高价78美分。一个熊市中的正常反弹，位于你们应该已经卖空的阻力位。

1933年 10月，最低价44美分。回落到老底部和老顶部。注意：26美分是极限低价，这一价格上涨50%是49美分，从最低价30美分上涨50%是45美分，使44美分成为一个支撑位和买入位。44上涨从111美分到44美分跌幅的12.5%是$52^3/_8$，上涨25%是$60^3/_4$美分。

1934年 1月，最高价65美分，价格低于老底部，是一个卖出位。注意：$63^1/_2$美分是26美分到111美分的半路点，使这一价位成为回落卖出位。

1934年 4月，最低价49美分，次级回落的最低点，一个价格更高的底部，使这一价位成为一个更好的买入位。从65美分到49美分的半路点是57美分。市场越过这一价位，表明价格将走高。随后价格越过了65美分的顶部，意味着价格将走向更高。从44美分到111美分的半路点是$87^1/_2$美分，从111美分到26美分的半路点是$63^1/_2$美分。

1934年 8月，最高价91美分，上涨到老底部，是一个卖出位。44到91的半路点是$67^1/_2$美分。跌回从44到91之间的25%点位意味着价格将继续走低。

1934年 12月，最高价$82^1/_2$美分。市场没有能够反弹至66到91的半路点这一事实显示了市场的疲软，使这成为一个更好的卖出位。市场下跌，反弹很小。

1935年 5月，最低价42美分。从最近的最高价$82^1/_2$美分下跌50%是$41^3/_4$美分，使这一价格成为一个买入位。这是比上一次市场行情最低价高的底部，比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1933年10月的最低价只低2美分。5月市场逆季节性趋势运行，换句话说，在通常形成大部分顶部的5月形成底部，表明应该发生趋势变化。反弹随后出现。

1935年 10月，最高价57美分。一个阻力位和卖出点。

1935年 12月，最低价47美分。一个在这一价位持续3个月的底部，更高的支撑位，一个好的买入位。

1936年 2月，最高价59美分。一个双顶部和卖出位。

1936年 5月，最低价50美分。一个价格第三高的底部，一个安全的买入位。因为这是第二年价格逆季节性趋势而在5月份形成最低价。这意味着价格将上涨，一年后价格将在5月出现更高的价格。我们常常在重要的顶部和底部出现一、二和三年后关注趋势变化的出现。考虑到1934年4月的价格更低，几乎可以肯定随后价格将会高得多。

1936年 12月，最高价121美分。这是一个价格快速上涨的顶部，低于1928年的老顶部——1928年7月的最高价122美分。最低价42上涨200%是126。

1937年 2月，最低价102美分，价格高于1美元表明市场的强劲。随后出现反弹。

1937年 6月，最低价76美分。75美分的一个自然支撑位和在这个价位附近的老底部使这成为一个反弹买入点。

1937年 7月，最高价95美分。低于最近一次价格上涨的1/2点或半路点，没有达到1.00美元。后来价格跌破86——76～95美分的半路点。随后价格进一步下跌。

1937年 11月，最低价64美分。注意26到$123^{1}/_{2}$的半路点是$74^{3}/_{4}$，140的1/2是70美分，从90到26的150%是65，使64成为反弹买入位。

1938年 1月，最高价$73^{3}/_{4}$美分，老顶部价位。从95到64的半路点是$79^{1}/_{2}$美分。没能达到这一价位意味着市场疲软，这是一个好的卖空价位。64美分到$77^{3}/_{4}$美分的半路点是$70^{3}/_{4}$美分。跌破这一价位意味着价格将走向更低和市场非常疲软。市场继续下跌。

1938年 9月，最低价$39^{1}/_{2}$美分。低于最低价42美分$2^{1}/_{2}$美分，回落到1935年的最低价，距离最近的底部3年时间。市场在这一价位持续了3个月，在$39^{1}/_{2}$附近形成底部，使这一价位成为买入位。注意：极限低价26上涨50%是39美分，这是一个支撑位。

1939年 1月，最高价49美分。低于老底部。随后出现回落。

1939年 3月和4月，最低价$40^{3}/_{4}$美分。一个更高的底部，表明获得了更好的支撑。是买入时机。随后出现反弹，价格越过49，表明价格将走向更高。

1939年 10月，最高价$57^{1}/_{2}$美分。注意：底部$39^{1}/_{2}$美分上涨50%是$59^{1}/_{4}$，使$57^{1}/_{2}$成为卖出位，因为老顶部和老底部也都在这一价位附近。在1939年10月达到最高价$57^{1}/_{2}$后，出现回落。

11月，最低价$40^{1}/_{2}$美分，一个三重底部，高于以前的底部，使这一价位成为安全买入位。价格越过49，意味价格将走向更高。后来越过顶部50美分，预示强劲的走高。注意$123^{1}/_{2}$美分到$39^{1}/_{2}$美分的半路点是$81^{1}/_{2}$美分。

1940年 1月，最高价$77^{1}/_{2}$美分。与1938年1月一起形成双顶部，一个安全的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出位，位于半路点$79^3/_4$之下。

1940年 3月，最低价$63^1/_2$美分。一个老底部的价位，反弹买入位。

1940年 4月，最高价$73^1/_2$美分。一个价格更低的底部和卖出位。后来跌破$63^1/_2$美分的底部预示价格将走向更低。注意$39^1/_2$到$77^1/_2$的半路点是$58^1/_2$，再次跌破这一点位说明市场极度疲软。

1940年 8月，最低价$39^1/_2$，是一个买入位。

1940年 10月，最高价$57^1/_2$。注意顶部$39^1/_2$加上50%得到$59^1/_4$，使$57^1/_2$美分成为卖出位，因为老底部和顶部也在这一点位附近。在1939年10月出现最高价$57^1/_2$美分，1939年11月出现最低价$40^1/_2$之后，这是一个三重底部，并且高于先前的底部，使这一点位成为安全的买入位。价格越过了49，表明价格将走向更高，随后又越过顶部$57^1/_2$，显示走高的趋势。注意从$123^1/_2$到$39^1/_2$的半路点是$81^1/_2$。

1940年 11月，最高价$49^1/_2$美分。随后出现回落。

1940年 12月，最低价42美分，一个更高的底部，表明市场获得了更好的支撑，是一个更安全的买入位。

1941年 1月，最高价$49^1/_2$美分。一个双顶部，随后价格回落。

1941年 2月，最低价$40^1/_2$美分。一个三重底部和一系列价格较高的底部，使这一点位成为一个安全的买入位。后来价格越过$49^1/_2$美分的双顶部，表明强劲的走高趋势，你们应该买入更多。39美分到$77^1/_2$美分的半路点是$58^1/_2$美分。当价格越过这一价位后，你应该买入更多，并且以止损单跟进保护，因为回落很小。注意最近的最低价出现在1941年2月，因此你应该依据规则等待在底部出现6～7个月后出现顶部。当市场在逆季节性趋势运行时，9月是出现顶部的重要月份之一。趋势变化应该即将出现。

1941年 9月，最高价$80^3/_4$美分。回到了老底部价位。注意$123^1/_2$美分到49美分的半路点是$81^1/_4$美分，使这一点位成为卖出位。同时注意1938年和1940年的顶部价位是$77^1/_2$美分，表明市场将会在这一价位达到卖出的峰值。

查看周最低价—最高价及日最低价—最高价，你可以看出市场正在遇到阻力，这是抛售所有多头并卖空的点位。趋势变化的第一个迹象是跌破12.5%点位，也就是跌破75。随后，市场跌破了70，也就是最近一次从最低到最高上涨涨幅的25%点位。这表明市场非常疲软。快速下跌随后出现。10月16日，黑麦跌幅达到每蒲式耳10美分的极限。10月17日最低价为老顶部57。注意：$59^3/_4$是39到$80^3/_4$的1/2，使这成为一个安全的买入位，以止损单保护以防市场逆转。从$80^3/_4$到57的半路点是$68^3/_4$。陡直反弹随后到来，价格上涨到70——这是1941年10月29日黑麦的售价。如果5月黑麦后来越过$80^3/_4$——1941年9月的最高价，那将意味着价格将走向更高，下一个顶部可能会在95附近。如果再越过1.00美元，那将意味着顶部会在116～118或者121～123附近。如果5月黑麦跌到39到$80^3/_4$之间的半路点之下——再次跌破$59^3/_4$，那意味着市场更加疲软，价格将走向更低，可能会下跌到50～48——一个支撑位附近。

研究1931年和1932年底部形态，再研究1935年、1938年和1941年的底部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：市场在狭窄的交易区间停留了那么多月，并形成稍高的底部。

1942年 4月或5月，可能意味着更高的价格和最终的顶部，因为这距1937年4月的最高价已5年，距1940年5月——当时出现了底部，随后快速下跌——已两年。研究黑麦的周走势图和月走势图，观察阻力位，遵循所有的规则，你将能够确定什么时候会出现趋势的变化。

4.5 燕麦

燕麦片交易在芝加哥交易所进行。一份燕麦合约为5 000蒲式耳。价格波动幅度以每蒲式耳×美分计。最小的价格波动幅度为1/8美分，即每份合约12.5美元。

买入卖出燕麦的佣金为每份合约12.5美元。

燕麦交易的保证金是每个合约250美元起步，取决于燕麦的价格。

趋势的季节性变化：1861～1941年

月 份	最低价（次）	最高价（次）	月 份	最低价（次）	最高价（次）
1	7	10	7	4	13
2	6	8	8	19	2
3	8	6	9	8	6
4	6	8	10	15	2
5	5	14	11	4	4
6	1	7	12	8	13

4.5.1 年度最高价及最低价以及季节性变化

从上表中，你们可以看出1861～1941年的80年中，燕麦在8月出现最低价的次数为19次，在10月出现了15次。因此，当市场正常运行时，根据季节性趋势，8月和10月是等待最低价出现的最重要的月份。这归因于如下事实：每年的8月有大量的燕麦款项收付，然后在10月再次出现大量的燕麦款项收付。

最低价出现次数最多的下一个月份是3月、12月和9月，各有8次。因此，平均而言，你可以预期在3月、9月和12月这3个月中各月出现最低价的次数大致相同。1月是下一个出现最低价的最重要月份，已经出现了7次；2月和4月各有6次；5月5次，因为5月为每年出现季节性最高价的月份。11月只有4次，4月也只有4次。

在这80年中，6月份的最低价成为全年的最低价只出现过1次。这证明6月不是预期燕麦出现季节性最低价的月份，如果在6月份趋势正在走低，那么在8月份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前，你们就不要预期会出现最低价。

在一年中稍后的时间里，如果价格于9月在走低——在夏季末就已经开始走低，你就应当在10月注意极限低价以及趋势变化的到来。下一个重要的月份是12月和1月，这时应该出现趋势的变化，大部分底部也会在这时形成。

你会看到，最高价在5月出现了14次，在12月和7月各出现了13次。因此，等待趋势变化或者更高价格的最重要月份是5月、7月和12月。当最高价在这个时期出现时，如果市场已经上涨了一段时间，你应该清仓或者卖空。应用所有其他的规则以确定趋势何时将发生变化。2月、4月和1月是下一个最高价出现次数最多的月份，在这80年的时间中，最高价在1月出现了10次，2月和4月各8次，这使1月成为仅次于12月最需重视的月份，2月和4月次之。最高价在9月出现了6次，在3月出现了6次，在6月出现了7次。这些是下一个观察季节性趋势变化的最重要月份。

8月和10月，最高价在这些月份中出现的次数最少。最高价在8月只出现过3次，10月只有2次，因为这些月份中出现底部的次数最多。这些月份是出现季节性底部的月份，而且不是出现季节性顶部的月份。当顶部出现在8月和10月时，市场在逆季节性趋势运行，这种现象有时出现。其次是11月，迄今仅有4次顶部出现在11月。因此，当燕麦价格在11月上涨时，你不要预期它会在本月出现顶部，但是应该在12月或者1月——季节性最高价出现次数最多的月份——等待顶部的出现。

当市场在任何这些月份中上涨并且已经达到了极限高价时，你应当判断市场已经从低位水平上涨了多少个月份，以及市场已经从极限低位水平开始上行了多远，然后判断市场是否将在5月这样季节性变化的第一个月达到顶部，或者价格是否会持续上涨到7月，或者在极限情况下价格是否会持续上涨到9月。

4.5.2 极限高价和极限低价

1861年 4月和7月，最低价13美分。从这时候开始，燕麦期货合约没有出现过比这更低的售价。

1896年 9月，最低价$14^3/_4$。

1933年 2月，5月燕麦期权的最低价16美分。因此，推算最低价的基价为13美分、15美分和这些价格的百分比。运用最低基价13美分，上涨：

50%是$19^1/_2$美分	450%是$71^1/_2$美分
100%是26美分	500%是78美分
150%是$32^1/_2$美分	550%是$84^1/_2$美分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

200%是39美分　　600%是91美分
250%是45½美分　　650%是97½美分
300%是52美分　　700%是104美分
350%是58½美分　　750%是110½美分
400%是65美分

现在，即1941年，你们可以使用1933年的基价每蒲式耳16美分，基价上涨100%是32美分，上涨200%是48美分，上涨300%是64美分，上涨400%是80美分，上涨500%是96美分。

4.5.3 从最高价位推算百分比

1867年　最高价97。你会发现在这之后的最高价是74、71、72½、62、53½、38和35。38是在1887年。1886年的最低价是35。自1867年以后，所有年度的顶部变得一个比一个低；因此，在1887年5月，当价格达到38时，这些价位都比1886年的顶部高，预示着更高的价格以及应该在回落时买入燕麦。

1891年　4月，最高价56½。这是在较低价位前的最后最高价。在1896年的最低价后，顶部逐步走高，而且底部也走高，预示着一个缓慢而来的牛市。

1909年　5月，62½，顶部较低。

1910年　2月，49。

1912年　4月，58½。

1915年　3月，60½。在世界大战期间，当价格超越62美分——1882年的最后最高价，它预示了下一个最高价将是在71和72附近、74和90附近。

1916年　11月，最高价57。

1917年　6月，最高价85。

1918年　2月，最高价93。高于1867年6月，是一个价格正在走高的迹象。

1919年　12月，最高价89。稍低的顶部，但是在回落中市场形成了一个较高的底部，显示出大势仍是向上。

1920年　5月，每蒲式耳1.09美元。这是燕麦最后的高价，也是创纪录的最高价。这将是推算百分比以得到市场下跌过程中阻力位的基础。

109的1/8或者12½%为13-⅝　　109的1/3或者33-⅓%为36-⅜
109的1/4或者25%为27-¼　　109的2/3或者66-⅔%为72-⅝
109的1/2或者50%为54-½

注意燕麦从1.09美元下跌，以下几个点位将是下跌途中的阻力点。下跌1/8或者12½%后是95-⅜，使这一点位成为价格将走向更低的迹象。25%的下跌后是81¾。当然，50%的下跌后为54½。从109这一最高价水平，你们可采用1896年出现的最后的最低价14¾——如果取整数的话，就用15美分作为最低价，然后得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到从极限低价开始的阻力点。这些阻力点位如下：

1/8	26-3/4	5/8	73-3/4
1/4	38-1/2	1/3	77-3/4
1/3	46-3/8	3/4	85-1/2
3/8	50-1/4	7/8	97-1/4
1/2	62	100	109

这些是百分比点以及市场下跌中应该注意的阻力位。

1917年最高价是85美分；1919年最高价是89美分。

1918年最高价是93美分；

这些顶部对于推测阻力位都很重要。1924年的最高价为66³/₄，这是最后的极限高价，而且1928年5月为68¹/₄。推算25%—50%和其他重要点位。

在下跌行情中，留意这些百分比点位，以等待反弹买入位和卖出位。对于燕麦，90美分是一个重要的顶部价位。从90到极限低价13的百分比非常重要，回顾过去的记录，你们可以发现这一点。

90的1/8为11¹/₄	90的5/8为56¹/₄
90的1/4为22¹/₂	90的3/4为67¹/₂
90的1/3为30	90的7/8为78³/₄
90的3/8为37¹/₂	90的100为90
90的1/2为45	

然后从极限低价19美分到90美分，计算1/8点位，以获取阻力位。极限高价109和13美分之间的阻力位都很重要。注意从任何重要顶部和重要底部开始的50%的回落和50%的反弹。

不要忽视如下事实：**当底部在上升和顶部不断走高时，大势就仍在向上；当顶部走低而底部也在走低时，大势就在下跌。**应用所有规则，观察那些表明季节性趋势的月份，你们将能够确定燕麦趋势的变化。

记住：**通过研究过去而了解将来，因为历史的确重演。**

4.5.4 燕麦的重要底部

研究1896年和1897年底部的形态。注意市场如何长时间维持在一个狭窄的交易区间内。当价格突破顶部或者较高的水平时，大势反转向上，而且价格走向更高。

研究1900年和1901年、1905年和1906年、1910年和1911年以及1914年世界大战爆发前的底部。注意燕麦是如何与其他商品和谷物一样不断形成一个比一个更高的底部的，以及是如何在1914年7月世界大战爆发前在一个狭窄的交易区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内维持数月之久的。随后，大势转上，通过越过前些年的顶部而表明价格将走向更高。

研究1921年的底部。

研究1932年和1933年。重视这个很长的时间跨度和狭窄的交易区间。

在达到第一个底部之后，市场牢固地坚守住了，没有走向更低，说明它得到了支撑，并为以后走向更高的价格打下了基础。燕麦在1932年和1933年没有跌到1896年的最低价之下这一事实是市场坚挺的表现，因为小麦、玉米和其他的商品确实都跌到了1896年的价位之下。随后在1933年，燕麦从最低价位上涨，以百分比计，其涨幅比小麦的涨幅大得多。

下一步研究1938年和1939年的底部形态，注意5月期货在1938年8月的价格比1933年2月的底部高出大约50%。1939年7月，价格比1938年高2美分，而1940年8月价格比1939年高出2美分，比1938年底部高出4美分，显示市场已得到了3年的良好支撑或者在这些低价位上，一直存在大量的买入。燕麦正在为走向更高的价格打下基础。

1941年　2月，最后的最低价54美分。在1938年的最低价上涨50%得到$37^1/_2$美分。1941年的最低价稍低于这一价位。25美分上涨100%得到50美分；29美分上涨100%得到58美分。

1941年　9月，5月燕麦最高价每蒲式耳$57^1/_2$美分，使这成为一个卖出位。回顾1937年的底部$56^1/_2$，1934年的顶部$59^1/_2$，1933年的顶部$56^3/_4$，使这成为一个双顶部和至少一个回落卖出位。紧随着在1941年10月出现急剧下跌。

4.6 大麦期货

大麦期货在芝加哥交易所、德卢斯（Duluth）交易所、明尼阿波利斯商会、温尼伯谷物交易所进行交易。在所有这些交易所中，每份合约为5 000蒲式耳，波动幅度以每蒲式耳1/8美分计，每份合约1/8最小的浮动为6.25美元。佣金在所有的交易所是一样的——无论大麦的售价如何，都为每份合约12.50美元。

为了预测大麦的未来走势，运用我们用于其他商品的所有规则，观察极限高价和极限低价，计算极限低价的阻力位和百分比点位、极限高价的百分比点位以及极限高价和极限低价之间区间的百分比点位，这样你们就可以确定趋势、买入点和卖出点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大麦非常密切地遵循小麦及其他谷物的趋势，通过观察极限高价和极限低价，你们可以发现这一点。但是有时候，大麦的极限高价和极限低价出现的时间与小麦、玉米和其他商品的极限高价和极限低价出现的时间会相差1～2个月。

我们给出了来源于明尼阿波利斯交易所的一些大麦的摆动和一些极限高价与极限低价。这些将成为我们计算阻力位的指南。通过这些价格，你们可以发现什么时候会达到极限高价和极限低价，以及什么时候会在同一月中在相同价位上达到极限低价，从而形成双底部和双顶部。

4.7 猪油

猪油期货的交易在芝加哥交易所进行。每份合约为50 000磅，猪油的波动幅度为$2^1/_2$/100美分。最小的波动幅度为每份合约12.50美元。

买入卖出猪油的佣金为每份合约20美元。

交易保证金随猪油售价的变动而变动，在300～1 000美元之间变动。

猪油期货的季节性变动——1869～1941年：

最高价和最低价在每月出现的次数

月份	最高价（次）	最低价（次）	月份	最高价（次）	最低价（次）
1	24	13	7	5	4
2	13	8	8	7	6
3	9	4	9	9	4
4	7	6	10	8	9
5	6	7	11	6	7
6	4	6	12	5	21

4.7.1 猪油的季节性变化

像其他所有商品一样，猪油在正常的季节变化时出现顶部和底部以及最高价和最低价。从上表我们可以看到，1869～1941年的72年间，猪油在1月出现了24次最高价，在2月出现了13次最高价。对于最高价来说，下面重要的月份是3月和9月，各出现了9次。然后是4月、8月和10月，分别出现了7次、8次和9次。7月和12月仅出现了5次。

6月出现顶部的次数是最少的——在这期间仅4次，因此，如果猪油在下半年上涨，你们应当注意趋势的季节性变化，顶部将出现在1月、2月或不晚于3月，特别是如果趋势已经持续走高了几个月。如果猪油在夏季开始上涨，你们应当注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意趋势的变化，并且在9月和10月注意顶部的到来，就像记录显示的那样大部分顶部在这些月份中到来。

达到最低价次数最多的月份。在这72年中，12月出现了21次最低价，在1月出现了13次，因此，当猪油在下半年开始下降，并且玉米丰收，玉米价格便宜，生猪供应充足，猪油会在12月或者1月出现最低价。然后，趋势将转为上升，并在季节性趋势发生变化前，一直持续上升到3月和4月。对于最低价，下一个重要的月份是2月、5月和10月，这些月份最低价分别出现了7次、8次和9次。最低价在6月和8月出现了6次。在3月、7月和9月出现了4次。这些月份是最低价出现次数最少的月份。这些月份中的每个月都出现了更多的季节性顶部。在这些月份中，季节性最低价出现的次数如此之少，因此在这些月份即将到来之前，对于卖空应该永远小心谨慎，因为在这些月份中出现最低价的可能性很低。而且，如果趋势走高，在1月或者2月买入时你们就应该非常小心，因为大部分最高价是在这些月份中达到的。如果有迹象表明趋势正在发生变化，那么在迹象显示出现大部分最低价的月份——市场在这些市场达到最低——买入，在迹象显示出现大部分最高价的月份卖出。应用所有的规则——决定什么时候将达到顶部和底部。

猪油的摆动。你将发现研究这些摆动很有价值。注意以往重要的底部在何时形成，并利用它们作为预测未来顶部和底部出现的指南。这些老的顶部和底部可以作为标界提醒你们，当价格达到这些水平时，可能会出现顶部和底部，这些都取决于猪油的趋势从先前的顶部或底部向上或向下运行了多长时间。

1869年2月最高价20.75美元

1873年11月最低价6.50美元

1875年4月最高价16.75美元

1879年8月最低价5.25美元

1882年10月最高价13.10美元

1891年2月最低价5.37美元

1893年3月最高价13.25美元

1896年7月最低价3.25美元

这是最后最低价，此后猪油再没有达到这么低的价位。因此，3.25美元是从底部推算百分比的基础，而最高价格20.75美元可以作为推算百分比和阻力位的基础。计算20.75美元和3.25美元之差，并利用它推算重要点位。用其他较低的顶部以计算重要阻力位，市场上涨的时候要留心这些点位。

趋势在1896年达到最低价后转为向上，而且价格持续数年走高。在1902年9月，最高价11.60美元，低于1892年和1896年的最高价。注意3.25美元和20.75美元之间50%反弹的半路点是12美分。因此，只要市场低于这个水平，它将回落卖空位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.7.2 猪油和生猪价格的比较

从1898年到1941年，在确定猪油的价格时，比较猪油和生猪的价格会很有帮助，尤其是在极限高价和极限低价的价位上。生猪的价格决定了猪油的成本，而生猪的价格取决于用以喂养生猪的玉米的价格。猪油的报价为每磅多少美分，生猪的报价也为每磅多少美分。在芝加哥交易所为每100磅2.00美元、4.00美元或者3.00美元。

1898年	猪油	最低价	450	1910年	猪油	1 415
	生猪	最低价	325		生猪	1 125
1902年	猪油	最高价	1 025	1914年	猪油	750
	生猪	最高价	825		生猪	750
1904年	猪油	最低价	625			
	生猪	最低价	390～425			

尽管在1912年和1913年生猪的售价低到550。

1915年	猪油	750
	生猪	675
1917年	猪油	最高价2 850
	生猪	每100磅20美元或每磅20美分
1919年	猪油	每磅36美分
	生猪	2 360
1922年	猪油	790
	生猪	每磅5美分
1925年	猪油	最高价1 750
	生猪	1 475
1926年	猪油	最高价1 710
	生猪	1 525
1932～1933年	猪油	最低价375——这是极限最低价
1932～1933年	生猪	最低价每100磅2.00美元或每磅2美分。这是生猪的极限最低价，并且是南北战争以来的最低价格
1935年	猪油	最高价1 750

猪油市场正处在非正常的失控状态，在8月达到最高价，随后价格崩溃。急剧下跌紧随而来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1935年	生猪	最高价	1 225	1939年	猪油	最低价	5美分
1936年	猪油	最低价	10美分	1939年	生猪	最低价	4美分
1936年	生猪	最低价	1 225	1940年	猪油	最低价	410
1937年	猪油	最高价	1 415	1940年	生猪	最低价	410
1937年	生猪	最高价	14美分	1941年	猪油	最高价	1 160
1941年	生猪	最高价	1 240				

从上面的数据可以看出，有些时候生猪每磅的价格高于猪油的价格。在其他的时候，猪油的价格比生猪的价格高很多。回顾过去的历史，我们可以发现，当生猪的价格下降到和猪油的价格一样低或者更低时，正是为随后而来的大幅上涨而购买猪油的时机。另一方面，在1917年和1919年这样的时候，猪油的价格比生猪价格高出8～13美分，这是抛售猪油并卖空的时机。此外，在1939年和1940年，猪油的价格下降到和生猪一样的价位，有时候生猪的价格稍低于猪油的价格。这表明猪油是一个值得为投资而买入的商品，因为其价格太低了。同玉米的价格相比，生猪的价格太低了。

但是，如果你们在猪油走势图上标出所有的迹象，考虑阻力位、最高价的百分比位和最低价的百分比位、极限最高价和极限最低价间的时间跨度，那么，无须考虑生猪的价格，你们也能够预测猪油的价格趋势。价格和时间说明了趋势的变化，对猪油过去的记录和价格运动研究得越多，将更坚定地相信价格的确显示了供给和需求的关系，而最终是供给和需求决定价格。当购入者人数多于卖出者人数时，价格上涨；当卖出者人数多于买入者人数时，价格下跌。猪油或者任何商品的价格显示出大多数人在想什么以及大多数人在做什么。当更多的人出售，卖出优于买入时，市场下跌。这是一个简单的关于买卖力量平衡的问题。当一方压倒另一方时，价格逆转而朝反方向运动，直到价格达到一定的价位，在这个价位上交易者情绪、买力或者卖力发生变化，趋势也再次改变。

价格上涨得越高，卖出的压力就越大，而需求也就越少。人们在猪油价格每磅20美分时比每磅10美分时要买得少，人们在猪油价格每磅36美分时比每磅20美分或者25美分时要买得少，因为穷人付不起这些价格。另一方面，价格下跌得越低，需求也就增加得越多。当猪油下跌到每磅3美分或4美分时，因为价格已经处于极限恐慌的价位，需求会不断增加直到供给被完全吸收。在这些低价位上，猪油的大消耗者将贮藏大量的供给。所有供给逐渐地都被吸收。随后趋势改变，当市场开始上涨时，在低价位上没有买入猪油的人们开始囤积，结果是市场狂涨。

价格之所以这么高就是因为投机者和某些人士认为价格将会上涨到更高。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是为什么你们能够在高价卖出。另一方面，价格之所以这么低，就是因为人们变得悲观，而且一些人认为价格将下跌到更低。如果情况不是这样，那么猪油就不会在1919年以每磅36美分的价格出售，因为某些人必须买入猪油，而且某些人相信猪油的价格会上涨到更高；另一方面，除非有些人相信猪油的价格会下跌到更低，猪油就不会在1932年和1933年以每磅3.75美分的价格出售。否则那时他们就不会卖出猪油。同样，生猪也不会下跌到每磅2美分，并在那个价位上出售，除非人们相信生猪的价格会下跌到更低。

当然，他们当中有些人是被迫卖出的，但是如果人们在1932年和1933年相信1935年生猪每磅将值12美分，他们就不会以每磅2或3美分的价格卖出，而是至少会持有部分供应，以求更高的价格。

人们的本性是不会改变的，这就是为什么价格会从一个极端摆荡到另一个极端。当价格高时，人们抱持太多的希望而且过于乐观。随后，当价格下跌到极限低价时，他们变得太沮丧、太悲观，并且过度卖出。当适当时期的最低价价格结束之后，趋势反转向上，伴以一个长时期的向上摆动。这些价格区间与波动将一直持续下去，直到人们的本性改变——这在过去的几千年里没有发生过，并且在将来也不太可能出现，因为新的每一代总是和老一代犯同样的错误、做同样愚蠢的事情。之所以如此，原因是大部分人依据希望或者恐惧而行动，没有面对现实。只要他们这样行动，在大部分时间里，他们都将是错的。因此，商品市场中的巨额利润是由这样的人创造的：在他们拥有各种迹象表明价格太低时，他们具有智慧来买入；然后在他们拥有确切的迹象表明价格太高时，他们具有勇气和知识来卖出。记住一件事：价格之所以这么低，就是因为只要趋势是走低的，价格就可能下跌到更低；价格之所以这么高，就是因为只要趋势是走高的，价格就可能上涨到更高。

我的规则是顺势而行，并且只在趋势变化时才改变。这样，你们将盈利而不是遭受损失。让我再次向你们强调一个事实：你们可能是错误的，你们可能对市场进行了错误的解释；如果你们错了，保护你们自己的方法永远是设置止损单，限制你们的风险，知道你们在遭受小量损失时就从市场中退出，在再次出现买入或者卖出的机会时，你们仍然有资金进入市场。

保护资本必须是你们的首要考虑。如果对于自己能够承受的准确的损失量没有明确的想法，你们就不要进入市场。利润能够自己管好自己。但是，当你们的利润还只是账目利润时，你们应该以止损单跟进保护这些利润以防止趋势逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须记住，当市场处于顶部或底部时，你们可能会犯错。一旦你们身处市场之中，如果你们错了，就以迅速退出市场并接受小额损失的方式更正你们的错误。

4.7.3 猪油——底部和顶部，阻力位

1904年 10月，最低价620。

1905年 5月，最低价620，双底部。注意650是基价325上涨100%，使620这一双底部成为安全买入位。大势上扬，价格走向更高。

1907年 2月，最高价990。注意基价325上涨200%为975，使这一价位成为卖出位。在每磅10美分附近或任何整数价位，总会有人卖出猪油。

1908年 2月，最低价700或者每磅7美分，使这成为比1904年和1905年更高的底部。价格维持在650这一自然阻力位上50点意味着市场的坚挺，这是一个买入位。

1910年 3月，最高价1 460。注意最近的最低价7美分基础上上涨100%为14美分。这是自1882年和1893年以来，价格首次上涨到如此之高。注意：那时在1 310和1 325点位存在顶部。3月是出现季节性顶部的月份。当市场达到这一价位时，你们应该抛售并卖空。

1911年 4月，最低价850。这是出现季节性低价的另一个月份。比上一个底部高150点，这是一个自然阻力位。

1912年 10月，最高价1 190。比9月和6月的顶部1 160高30点，使这成为双顶部和卖出位。低于12美分——325和2 075之间的50%反弹点——也表明这是一个卖出位。

1913年 1月，最低价950。注意基价325上涨200%是975，使这成为一个支撑位和买入位。市场在形成更高的底部，表明大势仍然向上。

1913年 7月，最高价1 190，与1912年10月一起形成双顶部，是一个卖出位。

1914年 8月，最低价850，与1911年4月一起形成双底部。双底部永远是一个以止损单进行保护的安全的买入点。买入猪油时，你们永远都应该利用止损单——止损单应该比买入的底部低30～50点，或者比卖出的阻力点高30点。战争在1914年8月初爆发，价格迅速上涨。

1914年 11月，最高价1 150，在1 190双顶部之下。阻力点如下：1915年7月最低价750——比双底部或者850低100点，维持在1908年2月最低价之上50点。这是自然购买位，因为所有的整数位例如5美分、750、10美分、1 250、15美分、1 750、20美分、2 250、25美分等都是公众买入和卖出的点位和价格。

这时，市场给出了正在构筑底部的每一个迹象，趋势走上，价格越过950——750和1 190的1/2点，意味着将走向更高的价格。显示强劲的上涨趋势，随后价格越过了1 150到1 190的三重顶部，表明将走向更高的价格。越过12美分的价位就是超过2 075到325之间的半路点。随后价格越过15美分和16美分——1875年以来的最高价。战争时期意味着更高的价格，最后越过2 075——1 869年的最高价。如果你们取最高价，并在顶部——极限高价2 075上加上100%，得到4 150，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个可能的顶部。在1 575上加上100%得到3 150。计算最近的最低价750的百分比点位，加上100%得到15美分，200%得到2 250，300%得到30美分，400%得到3 750。

1919年 6月，最高价每磅36美分。当达到这个顶部时，你们应该计算从上一个最低价开始的阻力点和百分比点。

1919年 2月，最后的最低价2 225。这使25%的下跌为3 255。跌破这一价位意味着价格将走向更低。然后，取极限低价到极限高价，得到50%或者1 987。同时，注意325上涨1 000%得到3 575；取2 075的顶部和36美分的顶部，这些顶部之间的半路点为2 837。跌破这个点位表明市场的疲软，意味着价格将走向更低。从顶部1 750到36美分，50%或半路点是2 675。计算36美分的百分比点位。它的一半是1 800，1/4是9美分，1/8是450，1/16是225。如果市场跌回到225，即3 600的1/16，是市场将走向更低的迹象。

最近的最低价每磅8美分到36美分的半路点为22美分。

1930年，价格迅速下降，所有商品的价格迅速下跌。在市场下跌的过程中，你们应该卖空猪油，而且一直卖空，因为即使供应短缺，在价格跌破每磅25美分，又跌破20美分，就是卖空的时机。在跌破每磅18美分——跌破最高售价的50%之后，市场处于更疲软的状态。价格在1920年和1921年走向更低，反弹很小。

1922年 1月，最低价790，下跌到老底部和顶部。比1915年7月的最低价——最后的极限低价高50点。这是一个买入位。随后每磅价格越过9美分，即36美分的1/4，这意味着价格将走向更高。

1925年 12月，最高价1 750，刚好在18美分——36美分的1/2之下50点，使这成为一个安全的回落卖出位。

1925年 2月，最低价1 460。每磅下跌13美分，跌至反弹买入位。随后出现反弹。

1925年 最高价1 775。与1924年12月一起形成双顶部。每磅仍然低于18美分使之成为一个安全的卖出位，因为在从1 700到1 775附近有4个顶部。在这一位置，你可以推算出1 460到1 775的半路点。这个半路点是1 615。跌破这一价格意味着更低的价格。随后跌破1 460，意味着大势走低和非常疲软的市场。自1925年最高价之后，小麦、玉米和所有商品的真正的熊市开始，市场迅速下跌。在整个下跌过程中，反弹微弱，猪油及其他商品都是很好的卖空商品。

记住规则：**价格越低，反弹就越微弱，直到市场最终过度卖出且大势反转向上；价格越高，回落就越小，直到市场最终过度买入，最终逆转，趋势发生变化。**1928～1929年价格持续走低。随着价格下跌得越来越低，反弹微弱，1930年和1931年所有商品价格都出现恐慌性下跌。

1932年 4月，最低价420，随后出现反弹。

8月，最高价540。

10月，最低价410。

11月，最高价540。在这同一价位，于1932年1月、8月和11月形成了一个三重顶部。从11月的最高价开始，价格回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月，最低价390。下跌到自1896年以来的最低位。市场显示出它在获得支撑。

1933年 1月，最高价460。

2月，最低价375，最后的最低价。注意：50点范围内的4个底部和比最低价325高50点显示出市场的强劲和很好的买入位。这是你们可以作为投资而买入猪油的点位，但是在价格越过540的顶部而表明大势反转向上时买入会更安全。

1933年 3月，最高价490。

4月，最低价410。这是最后一次回落和第三高的底部，安全可靠的买入位。随后，当价格越过5美分和540时，你应该买入更多。

5月，最高价690，老底部之下，卖出位。

1933年 12月，最低价450，远远高于双底部和三重底部，使它成为买入位，也是最安全的买入位，因为这是大势向上之后的一个次级回落的最低点。

1934年 2月，最高价650。

5月，最低价585，安全的回落买入。随后当价格上涨越过7美分——1933年5月的最高价时，是安全可靠的买入位。

观察两个阻力位，你们会发现从1 755——1925年8月的最后最高价——到375之间，阻力位如下：1/8或$12^1/_2$%为560，25%为725，$37^1/_2$%为9美分，50%为1 075，$62^1/_2$%为1 250，75%为1 425，$87^1/_2$%为16美分，100%为1 775。在市场上涨时，所有这些阻力位都很重要，值得关注。在每磅价格越过7美分之后，直至1935年8月，没有出现过幅度超过每磅1美分的回落。

1935年 8月，最终最高价1 740。达到1924年、1925年、1926年的老顶部位，使这成为双顶部和三重顶部，是一个卖出位。考虑到价格仍然低于36美分的50%即18美分，因而构成一个卖出位。从375至1 740，50%的回落点是1 057。价格将走向更低的第一个迹象是价格回落175点，或者是价格跌破最低点375，或者是回落时间长度超过了最近一个回落的时间长度。从这个陡峭的顶部开始，市场崩溃，连续3天价格跌幅达到单日极限。买入方拒绝买入，猪油价格太高，人们使用不起，价格迅速下跌。

1936年 6月，最低价每磅10美分，这是半路点，或者刚好在375和1 740之间的半路点之下，使这成为至少一个反弹买入位。

1936年 12月，最高价1 410。注意从1 740至10美分，50%的反弹点为1 370。

1937年 1月，最高价1 410，与1933年12月一起形成一个双顶部，是一个卖出位，因为它高出半路点不到50点。50%的反弹。1 425也是1 775的3/4。在这一位上，大势走下，价格下跌，反弹非常微弱。随后跌破1 125附近的小支撑位。

1937年 8月，最低价每磅10美分。随后出现中度反弹。

9月，最高价1 160。大势再次向下，当价格每磅跌破10美分时，是安全的卖空位，因为市场表明价格将走向更低以及市场非常疲软。价格继续走低。

1939年 8月，最低价每磅5美分，从在1936年6月和1937年8月达到的低价每磅10美分的基础上下跌50%。

1939年 9月，最高价825。上涨到老底部和顶部位，是卖出位。随后价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破650，即5美分至825的一半。下跌继续。

1940年 12月，最低价410，回落至1932年和1933年的老底部，支撑位和买入位。注意这是一个陡直的下跌。价格反弹比自1939年8月以来的任何时候都更快，表明这是个很好的买入位。

1941年 1月，最高价7美分。在老底部和底部附近，一个自然的中度回落点。

2月，最低价612，买入位下降至老顶部位，上涨紧随其后。

1941年 6月，最高价1 160。卖出位，与1937年9月最后最高价一起构成双顶部。注意12美分是3 600的1/3，只要价格位于12美分以下，意味着价格将走向更低。同时注意1 740的2/3是1 160，使这成为卖出位。

8月，最低价990，在老底部位，反弹买入。

9月，最高价1 150，双顶部，卖出位。实际上是三重顶部，因为1937年9月的最后最高价为1 160。这是抛售所有猪油多头并卖空的点位。当价格跌破1 070，即最近价格运动的一半时，表明市场的疲软以及价格将走向更低，跌破每磅10美分表明更加疲软。

10月，最低价862。这是恐慌性下跌的底部，所有人惊恐不已而都在抛售，无论价格如何。这是下跌至老底部和顶部位，是一个支撑位。同时注意顶部1 750的1/2是875，使这成为补空以及反弹买入的安全点位。下一个反弹卖出位将在老底部之下的每磅10美分附近或者1 160至862的回落半路点。

研究1896年、1905年、1914年、1916年、1921年、1926年、1932～1933年、1939年和1940年的所有底部形态，你们就会知道如何判断猪油走势。研究极限高价顶部形态，并注意大多数情况下在极限高价附近，价格不会停留很久。陡直顶部形成后，随即会出现急剧回落。但是，当价格达到极限低价位时，它将在那停留相当长一段时期，因为所有人都害怕、沮丧，都遭受了损失，没有买入的信心。随后，如果价格上涨，人们变得更有信心，并继续买入，直至过于乐观或者买入过多。那就是为什么在最近的向极限高价的最后冲刺之后，会出现陡直的下跌。继续研究市场过去的行为，你们将学会如何去确定猪油和其他商品未来的行为。

4.8 棉花交易

美国棉花交易在纽约棉花交易所（New York Cotton Exchange）、新奥尔良棉花交易所（New Orleans Cotton Exchange）、孟斐斯棉花交易所（Memphis Cotton Exchange）进行，美国之外在利物浦棉花交易所（Liverpool Cotton Exchange）进行。在纽约棉花交易所，一份合约为50 000磅或100包，最小的波动幅度为每磅1.01美分。在一份合约上，就是每点5美元。如果棉花上涨100点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即每磅1美分，那么每份合约你们将获得500美元的利润，再减去佣金。棉花买卖佣金自25美元起步，因棉花的售价不同而不同。棉花交易的保证金从每个合约100包500美元起步，增加到1 000美元或者更高，视棉花的售价而定。新奥尔良棉花交易所的一份合约是50包或一件。在新奥尔良棉花交易所有一个常规整批交易市场进行棉花交易。50包量同100包量的波动幅度相同，不同的是50包的收益或损失是每点2.5美元，而常规合约是每100包5美元。

4.8.1 棉花的季节性趋势：1816~1941年

下面我们给出这一时期中顶部和底部达到次数最多的月份，以让你们了解季节性趋势是如何运行的，知道怎样判断未来趋势的变化以及在哪个月等候最重要的变化。

在这一时期的125年间，我们列出了每个月达到最高价和最低价的次数。

1816~1941年棉花价格

月份	最低价（次）	最高价（次）	月份	最低价（次）	最高价（次）
1	最低价，27次	最高价，19次	7	最低价，4次	最高价，5次
2	最低价，12次	最高价，5次	8	最低价，4次	最高价，11次
3	最低价，9次	最高价，14次	9	最低价，11次	最高价，15次
4	最低价，6次	最高价，11次	10	最低价，11次	最高价，14次
5	最低价，8次	最高价，11次	11	最低价，8次	最高价，8次
6	最低价，5次	最高价，7次	12	最低价，31次	最高价，19次

从上面可以看出，在12月和1月总共出现了58次最低价，如果包括2月——出现最低价次数其次多的月份，那么在125年中12月、1月、2月出现极限低价的次数总共有70次。如此多的最低价出现在这些月份的原因是，作物的重量、最大的出售量和政府对作为产量的最终估计都在12月出来，这就导致最低价出现在12月，但有时在达到极限低价之前，低价会持续到1月份和2月份。在作物严重歉收时，市场通常会逆季节性趋势运行，从而在12月或者1月形成顶部。

极限低价的下一个重要月份是9月和10月，这两个月份中达到最低价的次数均为11次，接下来最低价的重要月份是3月、5月和11月，这些月份中达到最低价的次数为8次和9次。最低价出现次数最少的月份是6月、7月、8月——6月5次，7月和8月各4次。这些月份是达到最高价的月份。因此，在上一个农事年结束时，出现最低价的次数很少。

作物恐慌大多发生在7月、8月和9月。

你们会注意到1月出现最高价有19次，3月14次，9月15次，10月14次。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月和3月是出现最高价及趋势变化的重要月份。对于趋势的变化，9月是全年中最重要的月份，因为政府每年的农作物报告在9月发布时，人们通常知道当年的农作物是丰收还是歉收，趋势的变化在9月出现。如果价格已经上涨，那么9月就是卖出的时候。你们会注意到8～10月3个月中总共出现过40次最高价，导致这些月份对于高价及变化趋势很重要。12月和1月共出现过38次最高价，这时市场逆季节性趋势而行。因此，当价格持续上涨了好几个月，并在12月和1月达到最高价，抛售通常是安全的。

这一时期中，9月和10月总共出现过29次最高价，所以，当市场在初夏开始上涨，你们应该在9月或10月注意趋势的变化。

3月是下一个重要的月份，这个月份出现14次最高价。因此，如果市场在10月和12月低迷，并且上涨到3月，你们就应该注意顶部的到来以进行抛售。

4月、5月、8月相同——这些月份中各出现了11次最高价，这使它们成为等待趋势变化的下一个重要月份。

2月、7月——在125年间，这两个月各仅出现过5次最高价。因此，正常情况下，这两个月是对于等待趋势变化最不重要的月份。

与季节性变化联系起来，应用所有的规则研究走势图、从最高价到最低价的时间周期以及阻力位将有助于你们判断重要的趋势变化。

值得注意的时间周期。我们的规则是，从任何重要的底部无论上涨还是下跌，在这一运动的第3个或者第4个月注意重要的趋势变化的出现，上涨越快，就越可以肯定变化将在第3个或者第4个月中出现。下一个注意趋势变化的重要时间周期是第6个或者第7个月。永远要在距离任何重要的顶部或者底部12个月、24个月、36个月——事实上，在任何一年或者数年的年末——注意趋势的变化。

在1年零一季度，即第15个月，1年半即第18个月，1年零3个季度即第21个月注意趋势的变化，将同样的时间百分比应用到更长的时间周期。如果市场刚好在大部分顶部或者底部出现的季节性月份中达到最高价或者最低价，那么在出现季节性变化的下一个重要月份中注意下一个趋势变化。

棉花的极限低价或基价。1844年棉花售价为每磅5美分。在1894年和1898年棉花的售价也是5美分。因此我们以此作为基价点或者极限低价来计算百分比点以及买入卖出的阻力位。5美分加上它的25%为6.25美分，加上它的50%为7.5美分，加上75%为8.75美分，加上100%为10美分。10美分以上的阻力位如下：11.25、12.50、13.75、15美分、16.25、17.50、18.75和20美分；20美分以上的阻力位为：21.25、22.50、23.75和25美分——基价上涨400%；30美分以上的阻力位为：31.25、32.50、33.75、35美分、36.25、37.50、38.75和40美分；40美分以上的阻力位为：41.25、42.50、43.75和45美分。回顾以往的记录，看看有多少次顶部和底部是在这些阻力位附近以及在某些百分比点位上形成的，你们将明白它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们多么重要，自任何一个更高的底部或者从任何一个重要的顶部或底部，以相同的方式计算百分比点位，推想从任何底部或者任何顶部上涨50%后的点位是最重要的点位，然后从任何底部上涨100%后的点位是最重要的阻力位，从任何顶部上涨100%后的点位是下一个最重要的阻力位，而且对于下一个顶部也是最重要的。参考列于本书后面的百分比点表，你们将发现大部分这些重要的百分比点已经计算出来了，这样在市场达到表明存在阻力位的点位时，你们就容易查找它们。决不要忘记使用我的时间规则。时间压倒价格，在时间结束之前，或者根据从顶部到底部的时间周期，市场到出现趋势变化的月份之前，或者市场处于季节性变化正在走高或者走低的月份中，下跌或者上涨不会开始。

棉花——单、双、三顶部和底部。我们能知道和预测未来的唯一方法就是仔细研究和回顾过去的历史。这就是为什么要追溯到很久以前，以向你们证明过去市场是如何行动的，以便你们能够判断市场在未来可能会如何行动。

1828年 5月，最低价，1 310。
1830年 10月，最高价1 325，双顶部。
1832年 11月，最高价1 290，三重顶部。
1835年 6月，最高价20美分。
1836年 6月，最高价20美分。双顶部，卖出位。
1839年 4月，最高价17美分。单顶部。
1841年 1月和5月，1 140。双顶部，卖出位。
1844年 12月，最低价5美分。极限低价。
1845年 1月，最低价5美分。双重底部。
1847年 7月，最高价13.25。
1847年 5月，最高价13.50。双重顶部和卖出位。
1848年 11月，最低价6美分，第一个较高的底部，表明市场的坚挺，是一个更安全的买入位。
1850年 10月，最高价15美分。单顶部。
1852年 1月，最低价825。第二高的底部，显示市场的坚挺，并意味价格将走向更高。
1853年 3月、4月和8月，最高价1 160。三重顶部和卖出位。
1855年 1月，840。双重底部和买入位。
1855年 5月，最高价13美分。单顶部和买入位。
1855年 12月，最低价9美分。第二高的底部，一个安全买入点。
1857年 9月和10月，最高价1 570。双重顶部。
1858年 1月，最低价925。第三高底部，更安全的买入点。
1858年 9月和10月，最高价1 375。双重顶部和卖出位。
1859年 12月，740，第四高的底部，更安全的买入位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1860年 12月，725，一年后的双重底部。注意：从1844年到1860年的16年间，市场一直在形成更高的底部和更高的顶部，走势向上。战争在1861年爆发，战争总是给棉花带来看涨行情。市场已经为更高的价格奠定了基础，并且已经为持续形成更高的底部发出了明确的信号。

1863年 2月，最高价91美分。单顶部，历史上迄今为止的最高价。

6月，最低价53美分。单底部。

10月，最高价92美分。与2月一起形成双顶部，卖出位。

1864年 4月，最低价71美分。单底部，比以前高出很多。

9月，极限高价每磅1.89美元，单个陡峭顶部，自该点迅速下跌。

1865年 4月，最低价37美分，陡峭的单顶部。

10月，最高价59美分，单顶部。

1860年 5月，33美分。单个陡峭底部，比1865年4月的最低价低4美分。

从上面的记录中，你们可以看出，战争结束前，市场已经开始预示战争的结束。这是重要事情发生时，棉花和其他商品的通常表现。这就是为什么一般而言，你可以在有坏消息时买入，在有好消息时卖出。这一点也有例外。但是一般而言，走势图中价格的位置和时间会告诉你们好消息或者坏消息是否会对逆一般趋势而行的市场产生作用，即它是否会逆转。

1866年 10月，最高价37美分。位于1865年的老底部之下，卖出位。单个陡峭底部，市场从这一最高价迅速下跌。

1867年 12月，1 570。单个陡峭底部。

1868年 5月和7月，最高价3 250，双重顶部，卖出位。

1869年 8月，最高价35美分，单顶部，大幅下跌前的最后最高价。

1871年 3月和4月，最低价1 350。双重底部，自1860年以来的最低价。

1872年 6月，最高价2 740。单个陡峭顶部，随后自该点迅速下跌。注意：在最后的最低价1 350基础上上涨100%是27美分，使这一点成为卖出位。

1872年 9月，最低价1 770，单个陡峭顶部。

1873年 2月，最高价2 250。在5美分基础上下跌到低价位时的自然卖出点。

1873年 4月，最低价18美分，单底部。

1873年 6月，最低价18美分，双重底部，买入位。

7月，最高价2 190，第二低的底部，安全卖出位。

1873年 11月和12月，最低价1 380。双重底部，与1871年一样。

1874年 5月，最高价19美分，单顶部和卖出位。

10月，最低价1 440。

12月，最低价1 410，双重底部，高于1873年，使这成为买入位。

1875年 3月和4月，1 740，比1874年低的双重顶部，卖出位。

1875年 10月，1 270，单底部。

1875年 12月，最高价1 470。

1876年 3月，最高价1 470，双重顶部，与1875年12月一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1876年 5~7月，最低价1 140，三重底部，买入位。

1877年 1月，最高价，1 770，与1875年和1876年一起形成三重顶部，安全的卖出位，因为它正好位于老底部之下。

1878年 11月和12月，最低价960和950，双重底部。注意：1866年10月的极限高价是37美分，1869年8月最高价是35美分。注意37美分的75%是925，价格维持在这个价位之上表明了市场的坚挺。1874年5月的最高价为19美分——950基础上上涨100%，使19美分成为卖出位。1874年5月最后的最高价是19美分，使这成为一个双重顶部。

1879年 5月，最高价1 420。单顶部，但是与1875年、1876年一起形成一个双重顶部、三重顶部，比这些顶部稍低。

1979年 8月，最低价10美分。单底部，高于1878年，表明市场的坚挺。

1879年 12月，最高价1 490，单顶部，卖出位。

1880年 9月，最低价1 050。单底部，但却是1878年以来的第二个较高的底部，意味着市场的强势和价格将走向更高。

1880年 12月，最高价1 355，单顶部，较低的顶部，卖出位。

1881年 5月，最低价1 035，双重底部，第三高底部。

1881年 8月，最高价13美分。双重顶部和第三低的顶部，显示市场的疲软。大势走低。市场继续下跌，只有小幅反弹。

1883年 4月和7月，最低价980和970，双重底部，同1878年一样。反弹买入位。

1884年 4月和7月，最高价1 140。三重顶部与卖出位。

1884年 10月，最低价965。与1883年一起形成双重底部。

1885年 2月，最高价1 150。与1884年一起形成双重顶部，卖出位。

1886年 2月，最低价870。单底部。

1887年 6月，最高价1 050。较低的顶部，卖出位。

1887年 7～10月，920。双底部。

1887年 12月，最高价1 090。双顶部和卖出位。

1888年 10月，最低价920。与1887年一起形成双底部。随后出现缓慢的上涨。

1890年 3月，最高价1 140。与1885年一起形成双顶部，卖出位。

1892年 3月，最低价630。单底部，是支撑位、反弹买入位。

1893年 7月，最高价1 020。单顶部，卖出位。

1894年 11月，最低价510。这是一个极限低价，但这时棉花的售价为每磅5美分。这是自1844年下跌到基价每磅5美分以来的最低价，是投资买入时机，因为棉花的价格已经跌到了生产成本之下。

1895年 10月，最高价925。单顶部，低于1893年。

1896年 7月，最低价620。比1894年高的底部，更安全的买入位。

1896年 9月，最高价870。双重顶部，也是较低的顶部，卖出位。

1898年 10月和11月，最低价515。与1894年一起形成双重底部、安全的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入位。7月期权540，与1894年一起形成双重底部。

当市场在100点的范围内运行了将近两年的时间之后，大势在1899年开始反转向上，表明强劲的上涨趋势。

1900年 7月，10美分，阻力位。在5美分的基础上上涨100%。9月，最低价875。阻力位和较高的底部。买入点。

1900年 10月，最高价10美分。双重顶部和卖出位。

1901年 7月，最低价720。双重底部，高于1899年12月。买入位。

1901年 11月，最低价720。与7月一起形成双重底部，使这成为一个更安全的买入点，因为这是出现季节性最低价的月份。

1902年 5月，最高价960。较低的顶部，卖出位。9月和12月的最低价分别为830和820，比1901年高的底部，表明大势向上。

1903年 7月，最高价1 380。由于棉铃象鼻虫的危害，当年棉花歉收。丹尼尔·苏利（Daniel J.Sulley）通过买入棉花而赚了大钱，之后整个南部都效仿他，这导致棉花价格的快速上涨。注意1 380是1881年以来的最高价。这是一个自然卖出位。之后出现急剧下跌。

1903年 10月，最低价930。双重底部，回落到老顶部与底部。由于棉花严重歉收，随后出现快速上涨。

1904年 2月，7月期权最高价1 755，这是自1869年8月以来的最高价，当时的价格是35美分。注意35美分的50%是1 750，使这成为一个卖出位，而且1 750是基价5美分上涨250%。

1904年 3月，丹尼尔·苏利破产，大幅下跌随之而来。

1904年 12月，7月期权最低价685，回落到1899年和1900年的底部。棉花在150点的波动范围内持续了5个月，表明市场极不活跃。没有人相信棉花价格将再次走高，得克萨斯州的农民开始焚烧掉棉花。

1905年 3月，最低价7美分。第三高的底部，一个买入位。这年春天的低价导致农民减少了棉花的种植，是买入的季节性月份。

1905年 8月，最高价1 260。从3月份的最低价上涨了超过5美分，而且是在一个季节性最高价月份。回落到1904年的老底部之下。一个卖出位。从510到1 755的半路点是1 185，1 250是一个自然卖出点，因为它是基价5美分上涨150%。下跌随后而来。

1906年 8月，最低价9美分。从上一个最高价到此时已过了一年时间，市场在逆季节性趋势运行，即将见底。

10月，最高价1 165，比1905年略低的顶部。

1907年 1～4月，最低价930。与1906年8月一起形成双重底部，是安全的买入点。反弹随后而来。由于洪水侵袭，1907年是农作物恐慌的一年。

1907年 7月，最高价1 295。与1905年一起形成双顶部，一个卖出位。市场守住了价位，并在8月和9月市场形成较低的顶部。在9月——趋势发生季节性变化的月份，大势正向下，市场下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1907年 12月，最低价10美分。阻力位，下跌到1908年的最低价。

1908年 1月，最高价1 150。老顶部和底部位，卖出位。

1908年 4月和5月，最低价850。老底部位和买入位。在5月出现急剧的反弹，形成最高价1 140，与1908年1月一起形成双顶部，是卖出点。这时正值利弗莫尔逼空棉花市场并大发其财。

1908年 10月，最低价830。一个双底部，并高于1908年，安全的买入位。连续数月棉花的价格运动非常缓慢。

1909年 4月，失控点。价格达到老顶部960，显示出强劲的上升趋势，之后是一个快速的价格运动。这是一个失控点和可以总是在极短的时间中赚大钱的价格运动。突破1 065——1 290到815的半路点，显示出强劲的上升趋势。尤金·斯克尔斯（Eugene Scales）是这一年最大的多头方，在看涨市场方面整个南部都追随他，如同当年追随苏利一样。每当有人试图哄抬行情时，如果有一个领头者，所有的人都会买入。市场迅速上涨，回落很小。

1909年 12月，最高价1 650，低于苏利哄抬行情的1904年的顶部。上涨已经持续了超过14个月。趋势的变化应该即将到来，因为12月是出现季节性最低价的月份。市场正逆季节性趋势而行，回落早该到来。急剧下跌随后到来。

1910年 1月，最低价1 340。老顶部和老底部位。注意1 375是一个自然买入位。反弹随后到来。

2月，最高价15美分。反弹只持续了一个月，是一个卖出点。

4月，最低价14美分。较高的底部，是买入位。

1910年 7月，最高价1 655。双顶部和卖出点。

1910年 9月，最低价1 290。9月是趋势发生季节性变化的月份，这是买入时机。

1910年 12月，最高价1 545。较低的顶部和持续3个月的反弹。趋势变化应该即将到来。这距离1909年12月的最高价已经一年，市场很少逆季节性趋势而形成两个以上的顶部。下跌随后出现。

1911年 2月，最低价1 375。老底部位和买入位。

5月，最高价1 615。第三个顶部，并且稍低。相隔3年的三重顶部。按我们的规则说，最大的下跌始于三重顶部或三重底部。1911年的农作物是一个大丰收，市场在5月份是一个安全的卖空时机，因为它是趋势发生季节性变化的月份。从1 290到1 650的50%或者半路点是1 470。越过这一点位意味着更低的价格和卖出点。市场下跌迅速而反弹非常微弱。

1911年 12月，最低价880。下跌到了1908年和1909年的底部。12月是趋势发生转变的月份。此前的两年中，市场逆季节性趋势运行而在12月出现最高价。这次是一个快速的下跌。按我们的规则说，在第6～7个月注意趋势的变化。自从市场在5月份下跌后，没有出现过重要的反弹。这是一个买入位。

1912年 1月，趋势反转向上，价格穿过前几个月的最高价，形成一个更安全的买入位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1912年 7月，最高价13美分。低于老底部，持续7个月的反弹，到了趋势发生变化的时候。抛售多头并且做空。9月，最低价1 065，这是等待趋势发生重要转变的月份。注意从880至13美分，半路点是1 090，市场已经持续下跌了3个月。当它再次越过1 090点，意味着将会上升到更高。

1912年 12月，最高价13美分。双顶部和卖出位。市场再次逆季节性趋势运行，距离之前的底部已有一年。根据我们的规则，这是趋势改变的一个重要时期。

1913年 4月，最低价1 125。在这个价位附近已经徘徊了3个月，是一个购入位。

9月，最高价1 385，低于5个月的老底部。此外，9月是等候趋势发生季节性变化的月份，是抛售与卖空的时机。

1914年 3月，最低价1 150。双底部，高于1913年，是一个买入位。

1914年 7月，最高价1 340。较低的顶部和持续了3个月的反弹，这是一个趋势发生变化的月份。市场开始下跌，当战争的消息在7月底到来时，市场大幅跳空。

7月30日，7月棉花最低价10美分。由于过多抛售，交易所被关闭，并直到1914年11月份，才重新开门。

12月，7月期权的最低价750，阻力位，高于1904年和1905年的最低价。注意1 650的一半是825，这个价格之下是一个安全的买入位，但是当再次越过825时，买入会更加安全，因为它显示出更强劲的上涨趋势。战争总是能把棉花的行情哄抬起来。

1915年 4月，最高价1 050。低于老底部，是一个卖出点。

7月，最低价840。较高的底部，持续3个月的下跌。750和10美分之间的半路点是9美分，当越过这个点位时，买入更为安全。随后，当价格越过1 050时，你应该买入更多。

1915年 10月，最高价1 360。与1913年和1914年一起形成三重顶部。是一个卖出位，因为10月在逆季节性趋势运行，而且上涨已经持续了3个月。市场到了转变的时候。抛售并卖空。

11月，最低价1 180。一个月的正常回落，随后出现反弹。

12月，最高价1 325，较低的顶部，这是个逆季节性趋势而行的12月，并且距离极限低价已经一年。趋势变化应该即将到来。这是以小幅止损单保护而卖空的时机。

1916年 2月，最低价1 140，较低的底部，只是一个持续两个月的正常回落。2月是出现最低价以及趋势变化的月份之一。

5月，大势开始翻转向上。

6月，最高价1 350，第4次达到老顶部位。按我们的规则说，当价格第4次达到同样的价位时，它几乎总是会上涨到更高。8月只出现了很小幅度的价格回落，价格超越了老顶部——1904年以来的最高价，表明价格将走向更高。

10月价格越过1 755，并越过自1872年和1874年以来所有价格运动的老顶部，预示将走向高很多的价位。

1916年 11月，最高价2 150。回落到1872年和1873年的老顶部，2 125是从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基价5美分上涨中的阻力位。11月逆季节性趋势运行，最近的价格运动已经持续了4个月，在极限低价两年后，市场在上涨。趋势的变化应该即将到来。当市场运动非常迅速而且活跃时——市场现在就是如此，你们应该使用日最高价—最低价和周最高价—最低价走势图，将所有的规则应用到日走势图。注意什么时候时间被压倒，什么时候最近的回落点被突破，同时注意最近最高价的25%和50%点。不要忘记在第3个和第4个月注意趋势的变化，了解在正常的市场中，小回落常常只持续30～36天。

当市场非常活跃时，如果你们能够记录市场的运动，绘制一个走势图，以30点为单位记录市场的每个运动，观察这一以30点为单位的走势图上的底部和顶部。第一次跌破底部时，这一30点运动将意味着趋势的变化，越过30点运动的顶部意味着价格将走向更高。这是一般规则的一个例外，你们应该利用日走势图去应用所有的规则，这将记录所有的快速市场运动。在市场走高时，观察市场以判断回落是否是2天或是3天；如果市场在长期的上涨中——市场常常是这样，回落从来不会超过2天。回落第一次超过3天或者第2天以更低的价格收盘，这就是趋势变化的迹象，你们应该做相反的操作而进行抛售并卖空。将同样的规则应用于快速下跌的市场。如果反弹只持续2天，然后在陡直而快速的下跌之后，在第一次出现持续2天甚至更长时间的反弹时，平掉空仓并且买入，或者在第一次急剧上涨之后的第一个或者次级回落时买入。在急速运动的市场中，你们应该利用日最高价—最低价走势图。注意：最近的最低价750上涨200%是2 250，这是一个可能的阻力位。

1917年 2月2日，最低价1 375，回落到老顶部位。这一天之内下降300～400点的急剧下跌是由德国宣布无限制潜水艇战争而引发的潜水艇恐慌导致的，而且人们已经知道美国将参战。

注意到2 160的33-$^{1}/_{3}$%是1 440。市场已经连续下跌了3个月，这是恐慌性下跌，我们的规则告诉我们，**永远要在恐慌性下跌时买入，在急速上涨时卖出**。1 375是基价5美分上涨175%，买入位。而且，低于1 440的任何点位都是买入机会。再次越过1 440显示出强劲的上涨趋势。从2 160至1 375，其半路位为1 762，稍后越过这一价位表明强劲的上涨趋势，再稍后越过2 160是一个更为强劲的上涨趋势。

1917年 7月，最高价2 750。注意1872年6月的最高价是2 750，应用规则，在底部1 375上加上100%的上涨得到2 750。这证明了这些规则的价值，也证明了保持过去的记录的价值，因为规则表明2 750是个卖出位，是市场上涨的第5个月和快速的上涨，而且距离战争爆发已经3年的时间。趋势的变化应该即将到来，这是抛售和卖空的时机。

1917年 最低价2 005。注意：从1 375至2 750的半路位是2 062。这是一个持续两个月的回落，是一个正常的价格回落，市场下跌到了买入位。每磅20美分是基价5美分上涨300%，使这成为一个买入位。我们永远要在9月注意趋势变化的到来，而且由于市场已经出现了急剧的下跌，我们预期趋势将向上。所以，应该买入，并以低于价格大约50点的止损单进行保护。

1917年 12月，价格越过老顶部2 750，重返新最高价，这是南北战争以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最高价位。世界大战在引发对棉花的大量需求，导致更高的价格。

1918年 1月，最高价31美分。

2月，最低价2 880。在多头市场上持续一个月的正常回落。反弹买入。

1918年 4月，最高价3 390，老底部。注意1866年8月的最高价是33美分，市场已经连续上涨了7个月，是一个始于2月份的快速上涨运动，形成了一个持续14个月的上涨，趋势的变化应该即将到来。没有哪个回落持续两个月以上。从最近的最低价2 880到3 390，25%回落点是32.65。跌破3月份的最低位3 060预示着更低的价位。从3 390至最低价1 375，其半路点为2 387。

1918年 5月，最低价2 310。在两个月内下降了1 070点。在市场稳定下来并形成较高的底部之后，市场开始反弹，并在24美分之上维持了两个月——6月和7月，使这成为一个更安全的买入点。市场持续走高，随后出现快速运动。

1918年 9月和7月期权，最高价3 550。

这时10月期权的售价为3 725，这是这一期权的创纪录高价。参考1869年8月的最高价位35美分——这使现在的价位成为卖出位——以及1904年的最高价1 755——这一价位上涨100%得到一个卖出位3 510。这些老界标和顶峰价格范围对于预测未来是很有价值的指南。

1919年 1月，最低价1 920。从3 550到1 920，4个月内下降了1 630点。我们的规则告诉我们价格的快速运动很少会持续超过4个月。1月是出现季节性低价的月份，这是买入的时机。

1917年9月的最后最低价是2 005，1917年4月的最后最低价是1 920，这使1 920是注意底部出现的点位，也是以小幅止损单保护的买入位。

1919年 7月，最高价36美分，与1918年一起形成双顶部，是一个卖出位。

1919年 9月，最低价2 850，老顶部和底部位。只持续了两个月的正常回落。9月是趋势发生季节性变化的月份，距离1918年的顶部已一年。这是注意趋势变化到来的时候。

1919年 这时10月期权售价第2次达到3 725，形成双顶部，使这成为一个卖出位。

1919年 11月，7月棉花售价3 630，与1919年7月一起形成双顶部。

1919年 12月，最低价2 910，较高的底部。

1920年 1月，最高价34美分，较低的顶部。

1920年 2月，最低价2 940，第三高的底部和买入位。

1920年 4月，7月棉花最高价4 030。

10月期权第三次在完全相同的价位形成最高价3 725。按我们的规则说，最大的下跌来自三重顶部，特别是在相隔3年或者连续3年形成一个三重顶部的时候。4月是所有期权达到最高价的月份，一些期权的售价高达4 320。

7月，7月期权售价4 375，是所有期权中最高的，但是就时间周期而言，真正的顶部必须在4月，4月的最高价是计算顶部和底部的基础。你们将发现如果你们以4 320作为计算顶部的基础，并计算从4 320到每磅5美分间的重要点位，你们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会发现市场在非常准确地按照这些点位运行。

参考1866年10月的最高价44美分，1920年4月最高价和1920年7月的最高价与这一价位非常接近。

10月份期权最高价3 725到515的半路点1 862，这是3 715的一半，从515到3 725的一半得到重要的半路点2 120。

1920年 4月，最低价3 375。10月期权的最高价3 525。

1920年 5月，10月期权最高价3 680，最低价3 420，35美分是其半路点，跌破这个点位意味着疲软，并且表明是卖出更多的时候。当市场跌破3 420——5月的最低价，市场处于更加疲软的状态，紧接着是急速的下跌。随后价格跌破2 920——1920年2月的最低价，紧接着大幅跳空。

从1919年1月的最低价1 810到3 725，2 767是它的50%点位。当价格跌破这一价位，就是一个大幅跳空。这是一个应该将棉花卖空到底而能够在一年之中致富的年头。这样的机会很多年才会碰到一次，而一旦这样的机会出现——无论市场上涨还是下跌，如果顺势而行，你们就可以赚取一大笔财富。

1920年 12月，10月棉花最低价1 360，跌到1917年的最低价。12月是出现季节性最低价的月份，也是反弹买入的时机，特别是在经历了如此剧烈的下跌之后。

1921年 1月，最高价1 660，一个月之内反弹了300点，这是一个正常的反弹。由于大势仍然向下，这是抛售并卖空的时机。因为市场还徘徊在1 867——3 725的一半之下，市场就仍然处在疲软的状态中。

1921年 3月，最低点1 210。下跌到1916年的最低点，处于支撑位。随后出现反弹。记住：**在每次剧烈的下跌之后，首先会出现一个陡直的反弹，然后出现次级回落，这时是更安全的买入时机。**永远记住应用这一规则以预测顶部和底部，在这些顶部和底部会有快速的价格运动。

5月，最高点1 520，从这个价格到1 210，其区间为320点，这与1920年12月到1921年1月的反弹——这一反弹为300点——是大致相同的点数。这是一个卖出位。下跌随后出现。

1921年 6月，最低点1 125，下跌到了1916年2月的最低点，是一个次级反弹，比1921年3月只低60点，距离1920年4月已14个月，趋势变化的时候到了。从1 520至1 150，1 335是它的半路点。越过这一点位意味着市场的坚挺和更高的价格，稍后当价格越过1 520，显示出强劲的走高趋势，这是买入更多的时机。随后出现快速的上涨。

1921年 9月，最高点2 180，注意：2 120是从515到3 725——10月棉花的极限低价和极限高价的一半，使2 160成为一个卖出位。2 160是4 320——1920年4月所有期权价格中最高的——的一半。这是趋势发生季节性变化的月份，同时由于市场已经经历了一个大幅上涨，而且这一上涨已持续了3个月，因此这是抛售多头棉花并且卖空的时机。随后出现下跌。10月，最低价1 585。推算从1 050至2 210的点位，50%点位是1 630，4 375的3/8点位是1 541，使1 585成为反弹买入位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月，最高价1 820。持续两个月的正常反弹，形成了一个双顶部，是一个卖出位，因为市场正逆季节性趋势运行，趋势变化应该即将到来。

1922年 1月，最低价1 550，与10月的最低价形成一个双底部，同时1月是季节性变化的月份。反弹买入位。市场已经连续几个月在狭窄的持续区间内运行，价格在18美分以下。5月，越过在18美分附近持续了6个月的顶部，显示出很强的上升趋势。这是买入更多的价位。

从最低价1 550到最高价2 210，其50%点位或者半路点是1 880。当价格超过这个价位，它们显示出很强的上升趋势。

6月，最高价2 310，低于老底部，是一个卖出位。2 270是从515至4 030的一半。市场从最低价开始已经上涨6个月，这是注意趋势变化以及回落到来的时候。

8月和9月，最低价2 110。一个双底部和买入位，因为2 015是1920年4月最高价4 030的50%或1/2。9月是趋势变化的一个重要月份。价格走高并越过2 160——4 320的一半，显示出强劲的上升趋势，之后又越过顶部2 310。这是牛市的第3段。注意：1 050上涨100%是3 150，这是一个阻力位。

1923年 3月，最高价3 070，没有达到3 150是市场弱势的信号。从1月的最低价1 550上涨100%是3 100，使这成为31美分之下的一个强阻力位和卖出位。这是一个持续6个月的快速上涨，而我们的规则告诉我们，应该在第6个月和第7个月注意趋势的变化。现在距1921年的最低价已21个月，距1921年12月的最低价已15个月。

当市场像现在这样非常活跃并且形成大幅交易区间时，你们应该使用日、周最高价－最低价走势图以发现趋势变化的第一个信号。日、周走势图显示在3 070附近，市场上出现了卖出。从2 110到3 070，上升了960点，2 010上涨50%是3 015，使这成为卖出位。从这一价位第一次下跌$12^1/_2$%或者跌破2 930就是卖出位。当价格跌破了之前的月份，则意味着会出现更低的价位。

1923年 5月，最低价2 350，老顶部和底部。这是一个持续两个月的正常回落，随后出现快速反弹。

6月，最高价29美分，持续一个月的反弹和较低的顶部。随后出现急剧的下跌。

8月，最低价22美分，1921年9月的老顶部和老底部。注意2 188是极限高价4 375的一半。8月是季节性趋势发生变化的月份，市场已经从极限高价，即3月的顶部，下跌了5个月。

8月中，关于农作物的报道很不好，政府在8日发布的农作物报道中表明农作物歉收。这一年雨水过多且多发洪水，又遭受到了棉籽象鼻虫的严重侵害。从8月1日开始，市场开始了历史上最快速的下跌，价格突破了所有的阻力位。9月，关于农作物的报道非常乐观，价格涨过了最近一次价格运动的50%阻力位，随后越过了老顶部3 070，显示出强劲上升趋势。这是一个你们应该买入到顶从而在4个月内赚取一大笔财富的市场。

1923年 11月30日，最后最高价。3月棉花最高价3 650，12月最高价3 770。注意最低价1 050上涨250%就是3 675。由于是农作物的严重歉收，11月在逆季节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性趋势运行。这是一个已经持续4个月的快速运动，我们的规则告诉我们要注意趋势的变化，因为这种快速上涨很少持续超过4个月。市场距离极限低价已经30个月，即两年半。同时从1921年12月的最低价1 550上涨，已经持续24个月，而且，市场正处于熊市的第4个段，即最后一段。第4个月标志着一轮行情的结束和趋势的变化。不论消息如何利好，现在都是抛售所有多头棉花并且卖空的时候。所有的事情都已经被市场考虑并纳入价格中。随后出现急剧的下跌。

4.8.2 多头市场的分段

第一段：1 050至2 210，上涨1 160点。

第二段：1 550至2 310，上涨860点。

第三段：7月棉花从22美分至3 650，上涨1 450点。

注意：1918年和1919年，在3 550至3 630之间有老顶部，这使11月的顶部成为阻力位。

7月棉花从1 050上涨到3 650，共上涨了26美分，即2 600点，$12^1/_2$%是1 375，25%是1 700，$33^1/_3$%是1 916，3/8即$37^1/_2$%是2 025，50%即1/2是2 350，5/8是2 675，2/3是2 882，75%是30美分，7/8是3 325，100%是3 650。

因此，当市场跌破3 325，即$12^1/_2$%点，意味着更低的价位。这时研究日、周最高价－最低价走势图会发现重要变化的第一信号。

在3 650——7月棉花的极限高价基准上，各百分比点位如下：

$12^1/_2$%是456，25%是912，$33^1/_3$%是1 216，3/8或者$37^1/_2$%是1 368，50%或1/2是1 825，$66^2/_3$%是2 432，75%是2 737，$78^1/_2$%是3 300，100%是3 650。

从最近的最低价1 550至3 650，其半路点是26美分。

1923年11月，当达到极限高价时，价格已经以每天200点——单天所允许的最大波动幅度——持续上涨了数天。市场出现严重的买入过多。公众非常乐观，开始议论棉花可能达到每磅50美分。当出现这种情形时，就应该逆大众而行，并且卖空。

1924年 3月，最低价2 590，总共下跌了1 060点，即基价每磅5美分下跌100%。2 650的25%是3 650减去912。最低价1 050上涨150%得到2 625，使这成为一个支撑位和买入位。市场距1923年3月已经12个月。趋势的变化应该即将到来。时间周期是4个月的下跌对应4个月的上涨。时间得到了平衡。从3 650到2 590，50%即半路点是3 120。这一区间的1/8是2 723。越过3 650到2 590间的$12^1/_2$%点2 723意味着更高的价格。

1924年 4月，最高价3 050，老顶部和老底部位。从1 050至3 650，上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

75%是30美分，使顶部3 050成为卖出位。随后出现急剧下跌。

5月，最低价2 760，这是4 375的$62^1/_2$%，2 675是从1 050至3 650的$62^1/_2$%，3 650的75%是2 737，使这成为反弹买入位。

1924年 7月，价格超过3 050，老最高价，意味着更高的价位，7月期权在7月达到最高价3 540。这在老顶部位之下，并且在1918年顶部附近。这是一个持续4个月的上涨，与前两次市场运动的时间周期一样，并且距离1923年7月已12个月。趋势的变化应该即将到来。这是抛售与卖空的时候。

10月期权，每周走势：从现在开始，我们用10月期权作为例子来分析趋势的变化和买入位、卖出位。1923年12月，10月期权价格是30美分。

1924年 8月，最高价2 990，双顶部和卖出位。而且，2 996是3 725的75%，10月期权的三重顶部。1923年7月30日，10月期权最低价2 090。

1923年、10月期权10月份的最高价3 030，使2 610成为10月期权重要的50%或者半路点。

阻力位：10月期权从3 130到2 090。

$12^1/_2$%等于30美分	$62^1/_2$%等于2 580
25%等于2 870	$66^2/_3$%等于2 430
$33^1/_3$%等于2 784	75%等于2 350
$37^1/_2$%等于2 740	$87^1/_2$%等于2 020
50%等于2 610	100%等于2 090

因此，10月期权价位30美分正好是一个百分比点位和卖出位，跌破2 870是价格将下跌的第一信号。

1924年 9月20日，10月期权最低价2 150，比1923年更高的底部。弄清为什么期权在2 150得到支撑的原因很重要。从1898年的最低价515到10月期权的极限高价3 725，其50%点位即半路点是2 120；1920年4月，所有期权的极限高价是4 320，它的50%是2 160，这使2 150成为以止损单保护的买入位。

10月6日，最高价2 660，持续两个月的正常反弹。此外，2 610是从2 090到3 130的半路点，使这成为一个卖出位。

11月1日，10月期权最低价2 150，双重底部，回落到50%点或者半路点，是一个安全的买入位。

11月15日，最高价2 415，在老底部之下，持续一周的反弹，更安全的买入位。10月棉花在10月的最后最高价是2 660，最后的最低价是2 150，它的50%是2 405，使2 415成为一个安全的买入位。

12月6日，最低价2 255，最近一次价格运动的50%回落，使这成为一个买入位。价格上涨，并越过2 415，意味着更高的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1925年 3月7日、14日和21日。每周都出现最高价2 560，形成一个三重顶部。为什么这是卖出位的另一个原因是从515到3 725，注意它的$62^1/_2$%是2 520，市场距离最近的最低价已4个月。3月是季节趋势变化的一个月，使它成为一个卖出位。

4月4日，最低价2 385，接着出现反弹。

4月25日，最高价2 515，较低的顶部，阻力位，卖出位。接着出现下跌。市场在24美分之下连续3周形成底部，然后趋势转下。

5月16日，最低价2 155，第3次达到这一重要的半路点。三重底部与买入点，在21美分左右设止损单。随后出现反弹。

1925年 7月30日，最高价2 560。4个月之后出现的同3月份一样的双顶部。趋势的变化应该即将到来。卖空，以2 590位的止损单保护。随后出现下跌。

9月5日，最低价2 175，第4个较高的底部，维持在2 160点——4 320的一半以上；2 120是515到3 725的一半。随后出现持续两周的反弹。

9月19日，最高价2 475，第4次的顶部，是疲软的表现。这一反弹只是一个正常的反弹，9月是趋势发生季节性变化的月份，使这成为卖出并卖空的时候。

在周末为10月10日的这一周，10月期权的最低价是2 120，即从515至3 725的50%。市场反弹到2 180。

1924年和1925年，5月期权和7月期权在2 160左右形成3个底部，这就证明了这一50%点，即最高售价的一半是多么重要。

5月和7月期权

1925年 10月。本月中，5月和7月期权都自1923年以来首次跌破2 160，随后出现巨大的跳空，因为——像洪水漫过大坝或者从坝下奔腾而过一样——上游的压力迫使价格迅速走低，一旦半路点或者重心被跌破，下一个重要点位位于1 862至1 800之间，即1923年最高价的一半，对10月期权来说则是3 725的一半。这是一个重要的支撑点——在跌破其他重要的点位后，这一支撑点被显示出来。

1925年 10月，5月棉花下跌到1 850——下一个重要的阻力半路点，并下跌到1922年的老顶部，使这成为一个买入位。

1925年 11月，最高价2 040。低于老底部，并且是从2 160到1 840的一半，一个月的正常反弹。11月是趋势发生变化的月份。

1925年 12月，最低价1 835，位于半路点的双底部，以止损单保护的安全买入位。12月是出现季节性最低价的月份。

1926年 1月，最高价20美分，位于老底部与阻力位之下。

3月，最低价1 830，同一价位的第三个顶部，反弹买入位。

5月，最高价19美分，小反弹，双顶部与卖出位。

10月期权的例子

1926年 3月，10月期权的最低价1 725，跌破了1 862——3 725的50%；515到3 725的$37^1/_2$%是1 717，使1 725成为反弹买入位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1926年 4月，最高价1 810，只要市场在1 862之下，就是一个卖出位。

1926年 6月，10月期权跌破1 725。

6月19日，最低价1 620。

1926年 7月10日，最低价1 610，双底部与买入位。

7月30日，最高价1 810，与4月一起形成双顶部。持续3周的正常反弹，是一个卖出位。

1926年 8月14日，最低价1 810，第3次处于这一低位，买入位，但务必以1 890点左右的止损单保护。

8月20日，最高价1 815，三重顶部和卖出位。仍然低于这一重要的半路点之下。随后出现一周的回落，回落到1 750。

1926年 9月11日，最高价1 805。第4次在同样的价位，但稍低一些。因为9月是趋势发生季节性变化的月份，因此是卖空的时机。考虑到市场已经在半路点1 860之下徘徊了9个月这一事实，显示市场处于非常疲软的状态。9月8日，政府报告显示，当年是多年来最大的丰收年。事实上，是一个创纪录的丰收年。随后出现大幅下跌，但是市场已经预测到大丰收而下跌到最高卖出位的50%点位这一重要点位之下并在那里停留数月。这再次证明时间和价格会说明问题以及可在新闻出现很久之前预测趋势。

10月9日，最低价1 260，阻力位，3 725的1/3或者$33^1/_3$%是1 242。随后出现反弹。

10月13日，最高价1 375，一周的反弹。

12月4日，最低价1 250，再次位于阻力位，双底部。丰收消息的影响已经被减弱，12月是出现最低价的季节性月份，使这成为一个买入位。1923年10月期权最高价位3 130，最低价1 250，使2 190成为50%点位。总共下跌1 880点，使235点成为这一区间的$12^1/_2$%，117点成为这一区间的$6^1/_4$%。第一次117点的反弹将意味着更高的价位，从1 250上涨235点，即越过1 585，将是更高价格的信号。坏消息早已到来，最坏消息的影响已经被减弱。对棉花的需求是数年来最大的，因此，这是一个买入时机。

10月棉花缓慢爬升，并越过1 367，这是价格将走向更高的第一个信号。

1927年 1月15日，超过13周——一年的1/4的顶部，或者说1/4年，显示强劲的上涨趋势。

3月5日，最高点1 490，刚好位于15美分之下——当价格在这个价位左右回落时，这永远是一个卖出位或者买入位。然而，大势正走高，随后出现持续两周的回落，回落到1 390。在正常的时间周期中，幅度为100点的回落是一个正常的回落，没有回落到最近一次运动的50%显示强劲的上涨趋势。

1927年 7月，政府报告显示农作物歉收。价格迅速走高并且越过半路点1 862。

7月30日，最高价1 915。回落到老顶部，回落卖出点。从底部开始市场上涨持续了7个月。在第6个月与第7个月注意趋势的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月6日，最低价17美分。持续一周的急剧下跌，下跌到老底部1 718——515到3 725的$37^{1}/_{2}$%，使这成为一个买入位。从底部1 250开始，我们可以计算这一点位上的百分比点位。1 250上涨50%将是1 875。

8月8日，政府报告对价格乐观，表明作物歉收。随后出现快速的上涨，价格越过1 862这一重要点位，随后越过顶部1 915，表明强劲的上涨趋势。

9月8日，最高价2 440。在一个月内上涨740点。这是最后的冲顶，市场从1926年12月的最低价已经持续上涨了9个月，没有任何一个回落超过两周。9月是趋势发生季节性变化的月份。当顶部在9月出现时，就是一个重要的逆转。这距离1926年顶部已经一年。

这是抛售多头棉花并且卖空的时候。1925年9月的最后最高价是2 475，2 477是515到3 725的75%。这是一个安全的卖出位。当价格回跌已持续3周时，便是最安全的卖空机会，因为这时时间周期已经超过了上涨行情中的最大回落。而且，价格回落幅度超过100点时，意味着更低的价位。

1927年 9月24日，最低价1 980，两周的时间剧烈下跌460点，反弹买入点。记住次级反弹总是跟随着第一次剧烈的下跌，而且次级反弹的幅度通常至少是第一次剧烈下跌幅度的50%。从2 440到1 980得到50%点位2 210。

10月，最高价2 190，低于50%阻力点。卖出点，一周的反弹。之后快速下跌，并跌破1 980，显示市场处于非常疲软的状态，稍后跌破重要的50%点位1 862，表明大势转下。

12月17日，最低价1 800。反弹应该即将到来。

12月24日和31日，最高价1 910，老底部之下，卖出位，只有两周的反弹。

1928年 2月4日，最低价17美分，与1927年8月一起形成双底部，买入位。下降740点，2月是趋势发生变化的月份。市场已下跌了5个月，距离1927年3月最后的最低位已经11个月。随后出现反弹，价格越过1 862这一重要点位，显示出上升趋势。

从2 440到17美分，50%点位是2 070，2 258则是从3 130到515的33-$^{1}/_{3}$%。

1928年 6月30日，最后最高价2 280。

市场价格持续两周维持在2 200以上，之后跌破2 200，显示下降趋势和更加疲软。最大的回落是从2 155到2 015，即140点。下跌更多或者跌破2 120是市场疲软的第一信号。随后出现下跌。

9月15日，最低价1 730，第三次达到这一价位，较高的底部。9月是趋势发生季节性变化的月份，距离1927年顶部已经一年，使这成为反弹买入位。随后出现上涨，价格越过1 862，显示出上升趋势。

1929年 3月16日，最高价2 060，卖出位，因为1 730到2 280的50%点位是2 005。低于2 120表明市场处于疲软状态。距离6月的高价已经9个月，也就是一年的75%。市场开始判断，停留在顶部的狭窄区间内，意味着上涨趋势已走到尽头。

3月30日，最低价1 940，这表明大势已经向下。市场反弹了一周，然后开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌。

7月和8月，最低价18美分与1 785，双底部。反弹应该即将到来。

9月14日，最高价1 950，双顶部，卖出位。

9月，趋势发生季节性变化的月份，本月政府的农作物报告悲观，市场缓慢走低。股市出现恐慌性下跌，这推波助澜地引发棉花走低。反弹非常微弱。

1930年 3月8日，最低价1 440，剧烈下降的底部，距离1929年3月整整一年，表明反弹在即。

4月5日，最高价1 625。持续4周的反弹，上涨了185点。根据规则，这是一个正常的反弹。1 585是515到3 725的$33^1/_3$%，使这成为卖出位。之后是长期而缓慢的下跌。

1930年 10月11日，最低价975。自然的阻力位，因为5美分——1894年和1898年的最低价——上涨100%是10美分。市场下跌了3 130——1923年的最高价的$66^2/_3$%。10月是趋势发生变化的月份。反弹应该在即。

11月15日，最高价1 235。3 725的1/3，持续5周的正常反弹后的卖出位。

12月20日，最低价1 010。较高的底部和安全的买入位，因为12月是出现季节性最低价的月份。

1931年 2月28日，最高价1 228，与1930年11月一起形成一个双顶部，卖出位。

接着出现下跌，价格跌破980，显示出市场的疲软。6月6日，最低价850，跌回到老底部，从17美分——一个重要的底部下降50%得到重要的阻力位850。从最近的顶部1 240下跌$33^1/_3$%得到这个阻力位，即反弹买入点。

1931年 6月27日，最高价1 075，持续3周的正常反弹。低于老顶部，幅度为225点的正常反弹。这是一个卖出位，因为市场不可能在第4周还上升。市场上棉花供给很大而需求很小，商业境况很差，股市在下跌。所有这些都对棉花价格不利，大势走低。

1931年 10月10日，最低价535，这是自1898年以来的最低价，下跌到老底部位，是一个买入位。记住，当价格下跌达到极限低价时，过去的研究和经验证明市场在低价位上持续很长一段时间，在狭窄的交易区间上涨和下跌。10月距离1930年的最低价已经一年，从10美分的底部下跌了将近50%。

11月，最高价770，还不到从最低价535的50%的上涨。反弹没有能够超过5周，表明市场还没有做好走高和持续走高的准备。随后市场走势缓慢，而且交易区间狭窄。

1932年 2月20日，最后最高价760。双顶部，卖出位。

1932年 6月11日，最后最低价520，与1931年10月一起形成双底部，下跌到1894年和1898年的老底部。由于价格已经远远低于棉花的生产成本，因此这是投资买入棉花的时机。

1932年 8月13日，价格越过了前15周的顶部，越过650，表现出强劲的上升走势。这是买入更多的时机，因为市场处在失控点。

1932年 9月3日，最高价945。低于老底部，几乎是极低价520上涨100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在快速的跳升后，价格停留了4周，表明市场上有大量卖出。9月是出现季节性趋势变化最重要的月份。随后出现下跌。

1932年 10月，最低价605。

11月，最高价710。

12月10日，最低价600。回落到老顶部位，大幅的次级下跌，使这成为更安全的买入位。这个价格是520到945的75%。在1933年3月前的这段时间，市场运行缓慢，且交易区间狭窄。

1933年3月4日，罗斯福总统宣誓就职，并立即发布公告，关闭所有银行。这迫使股票和所有期货交易所短期关闭。银行和交易所的关闭造成了交易者和全国公众的恐慌，但是最坏消息的影响已经被减弱，当股市和期货市场重新开盘时，价格迅速而急剧上涨，而不是下跌。

1933年 3月18日，10月棉花最高价755。这一价格高于1932年11月以来的所有最高价，立即将大势扭转向上，使市场处于一个安全的回落买入位。这一快速而陡直的上涨使已被吓呆的投资者不计损益地抛售多头棉花，导致价格急剧回落。

1933年 4月1日，最低价650。持续两周的正常回落，105点的回落是正常的，又一个好的次级回落。价格维持在12月10日的最低位50点之上表明了市场的坚挺，使它成为安全的买入点。

1933年 4月22日，价格越过750。

失控点——买入更多：当价格越过3月18日的最高价，市场处于更安全的买入位，因为这是买入优于卖出的明确迹象。罗斯福总统发布公告，宣布美国放弃金本位制。这一消息导致棉花和所有商品的行情看涨。随后出现快速上涨。

1933年 7月17日，最高价12美分，这是3 725的$33^1/_3$%，1 169是515到3 530的25%。这是历史上最快的上涨之一。价格达到卖出位——最低价520上涨几乎150%，而且刚好是1932年12月最低价6美分上涨100%。7月，E. A. 克劳福德博士破产。他重仓持有多头棉花和其他商品。

1933年 8月19日，最低价850。价格持续4周的正常下跌，下跌了350点。842是515和3 725的$12^1/_2$%，使这成为买入位。8月是趋势发生季节性变化的月份。市场距离极限低价或者从次级底部的最低价上涨已经一年。

9月，最低价再一次为850。双底部，并且是一个更安全的买入位，因为9月是趋势发生季节性变化的月份。

9月30日，最高价1 005。卖出位，5美分上涨100%。

1933年 10月18日，最低价855。这一价位上的三重底部，是一个反弹买入位。随后出现反弹。价格越过1 040——520上涨100%，表现出强劲的上涨趋势。市场持续上涨，回落微小。

1934年 8月11日，最高价1 390。为什么市场应该在这一价位形成顶部？1 387是520到卖出位3 130的$33^1/_3$%。8月是趋势发生季节性变化的月份，价格跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落至周底部之下。

1935年 3月23日，最低价1 005。回落到老底部和老顶部位。从600到1 390的50%下跌，使这成为买入位。

1935年 8月，最低价1 035。双底部和更最高价，也是更安全的买入位。农作物歉收，相关报道不利，趋势转上。市场在逆季节性趋势运行。

1935年 12月，最高价1 160。三重顶部和卖出位。在老底部之下。

1936年 1月11日，最低价985。价格第3次处于此位，三重底部和安全的买入位。

1936年 2月29日，最低价985。双底部和更安全的买入位。

1936年 5月2日，最高价1 015。较高的底部，仍然是更安全的买入位，因为趋势在走高。

6月6日，在价格越过1 050——高于20周以来的所有顶部。这是一个失控点，也是更安全的买入位，因为大势已经向上。

1936年 7月11日，最高价1 280。与1935年的顶部一起形成双顶部，卖出位。距同一价位上的顶部一年时间。

1936年 10月31日，最低价1 115。

11月14日和21日，最低价1 105。双底部。是买入位，因为1 140是985到1 295的50%。

1936年 12月5日，最高价1 115。较高的底部。更安全的买入位，因为12月是出现季节性最低价的月份。这时，应该买入10月棉花，并以1 090位的止损单保护。

1937年 2月27日，价格越过过去6个月在12美分左右的顶部。这是失控点，更安全的买入位。

1937年 4月10日，最高价14美分。这是最后的最高价，与1934年8月一起形成一个双顶部。距离7月和8月的顶部1 280一年时间，而且1 387是520到3 725的25%，使这成为卖出位，以1 430位的止损单保护。我们的规则告诉我们，距离老顶部和老底部的时间越久，它们就越重要。所有商品价格都已经大幅上涨，所有人都看涨行情，市场过度买入。这是卖出棉花并卖空的时机。

1937年 4月17日，价格跌破前4周的最低价，显示出下跌趋势，此后没有反弹持续两周以上，显示这是一个真正的熊市。

1937年 10月9日，最低价785。买入位，因为756是2 440到520的$12^1/_2$%，737是2 290到520的$12^1/_2$%，810是1 400到最近的最低价726的$12^1/_2$%。515上涨50%使772成为买入位或支撑位。

1937年 11月6日，最低价790。双底部，更安全的买入位。

1938年 2月26日，最高价945。低于老底部10美分，4个月的缓慢反弹。市场在顶部运行迟缓、没有生气，交易区间狭窄，意味多头方力量薄弱，这是卖出时机。

1938年 6月4日，最低价760。第3个底部，更安全的买入位。

1938年 7月9日，最高价810，5周的小幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1938年 12月10日，最低价726。这是出现季节性最低价的月份，价格回到1933年的顶部，使这成为买入点。

1939年 4月15日，最低价735。较高的底部。按我们的规则说，当市场开始形成更高的底部和更高的顶部时，市场处在更坚挺的状态。因此，此时是更安全的买入位。

1939年 5月27日，价格越过在8美分位维持8个月的顶部。更好的买入位，因为这表明市场处于失控点和上涨的趋势。

1939年 12月9日，最高价1 015。低于老底部，515的基价上涨100%。这是战争消息而导致的为期一周的急剧上涨，当市场不再上涨时，就是卖空位，因为9月是趋势发生变化的月份，而且政府的报告悲观。这是抛售多头并且卖空的时候。

1939年 11月，最低价825。双底部，同1939年8月一样，买入位；市场开始缓慢上涨。

1940年 1月6日，最高价1 015。与1939年9月一起形成又一个双顶部。

1940年 1月27日，最低价915。3周的正常下跌，回落110点——这一价位上的正常回落。

1940年 4月20日，最高价1 025。第3个顶部。市场极不活跃，交易价格范围狭窄，无法越过这些老顶部。这是抛售并卖空的时机。

1940年 5月10日，希特勒对法国和比利时的攻势开始。股市暴跌，小麦和其他所有商品价格下跌。5月10日，棉花开始迅速下跌。

1940年 5月18日，最低价840。这一价位上的第3个底部，买入位。

1940年 6月8日，最低价再次在840。第4次——没有跌到更低，842是515到3 130的25%，使这成为更安全的买入点。

1940年 7月，最高价965。

1940年 9月21日，最高价965。双顶部，老底部下的卖出位。

1940年 10月26日，最低价870。第四高的底部，买入位。市场开始缓慢的上涨运动。

1941年 1月，最高价1 005。位于一系列的老顶部之下。

1941年 2月22日，最后的最低价950。较高的底部，坚挺的信号。

1941年 3月8日，1937年8月以来，价格首次越过1 015，这是价格将走向更高的确切迹象，因为在这么长的时间之后，当价格越过10美分——极限低价5美分上涨100%，这是价格将再上涨100%达到15美分左右的迹象。

回顾以前的记录，你们会发现1934年和1937年，顶部在14美分左右。在1941年3月价格上涨开始后，回落微小——回落幅度不超过50～60点。

1941年 6月，最高价1 525。价格越过14美分，而且没有出现回落，表明这是一个非常坚挺的牛市。随后出现一周的回落，价格回落至1 448。没有回跌到14美分的老顶部价位显示市场非常强劲。这是买入更多的时机。

1941年 7月28日，最高价1 746。这是自1929年12月以来价格首次达到这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位。价格低于一系列老顶部和底部。

5美分上涨250%是1 715。1 746是最高价与卖出位的另一个原因是1940年10月期权的最低价是870。这一价格上涨100%是1 740，使这成为一个安全的买入位——在经历了持续这么久而回落如此微小的上涨之后。通过压制时间，周走势图提供了趋势变化的第一个信号。

从6月28日的最近的最低价1 455到顶部，没有任何回落超过两天，没有任何回落超过60点。因此，当市场回落超过两天而且超过60点，市场表明趋势的变化。

1941年 8月13日，12月期权最低价1 582。这一下跌持续了16天，而且下跌180点——这是一个正常的下跌。趋势随后再次反转向上。

1941年 12月12日，12月棉花最后最高价1 848。10月期权最高价1 860。市场已经上涨到重要的卖出位——半路点，或者10月的最高售价3 725的50%。9月是趋势发生变化的月份，这是安全的卖出位。

这时12月棉花是期权卖出量的最佳对象。你们得注意趋势变化的明确迹象——最近的上涨压制时间的出现。

12月棉花从最近最低价8月13日的1 582到1 848——最大的价格回落是3天，最大的回落点数是60点。因此，当市场回落超过3天，而且回落点数超过60点时，这就预示着趋势已经转下。

信号日：9月12日，12月棉花最高价1 848，同一天最低价1 802。以1 818开盘，以底部收盘。这是一个信号日，表明卖出量比买入好，因为市场收盘时处于疲软状态，而且以低位收盘。卖出量已经持续数天每天在300 000包左右，这是一个很大的卖出量。

9月13日，几乎没有反弹。价格跌破前几天的最低价，但是在下跌的第3天，下跌超过了60点，表明不仅从时间上而且从点数上看，大势已经转下。随后只出现了一天的反弹，价格大幅下跌。

9月16日，最低价1 765。这表明趋势向下。

9月27日，最低价1 655。回落到老顶部位，这是一个正常回落。在第一次大幅下降之后，我们的规则说会出现次级反弹，而这一反弹经常是第一次下跌的50%。

1941年 10月2日，最高价1 757。一个卖出位，因为1 848到1 655的50%是1 751，这是一个仅仅4天的反弹，是50%上涨后的安全卖出位。随后快速下跌，只伴以微小的反弹。

1941年 10月16日，价格跌破1 665，下跌了将近200点。12月期权的极限低价1 557。

这是一个真正的恐慌日。纽约棉花交易所的棉花卖出量打破了单天纪录——总共是549 000包。这是平掉空仓和买入的时候。价格回落到老顶部位，1 585是515到3 725的$33^1/_3$%，515上涨200%的是1 545。下跌持续34天，即大约5周。这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正常的下跌，在图如此之大的卖出量而导致的急剧下跌之后，反弹应该即将到来。

1941年 10月24日，最高价1 680，8天的反弹，即略微超过一周，上涨了133点。从1 780到1 557，50%的反弹是1 670，再次使市场成为一个安全卖空时机。

1941年 10月27日，最低价1 596，与10月20日的价位相同。一个小幅反弹随后出现。

1941年 11月3日，最高价1 631。大势仍然是向下，1941年11月16日，价格在1 606左右的最低价左右收盘。市场现在的状态，加上大势向下、价格回落到16美分的价位、走向更低的迹象以及跌破1 557——10月16日的最低价，表明价格将走向更低。下一个重要的顶部点是1934年和1937年形成的老顶部位14美分。

12月是下一个趋势变化的重要月份。假如价格在那个时候处于低位的话，趋势应该在1941年12月或者在1942年1月改变，因为这些是出现季节性低价的月份。从9月最高价到12月将有3个月，到1月有4个月。因此，你们应该在这些时间点附近注意趋势变化的出现——12月12日和1月12日左右。假如这时价格低，就意味着是买入的时机。

过后，如果价格越过1 860——1941年9月的顶部和重要的半路点，预示下一个重要的50%点位，即半路点在2 160附近。

回顾过去的记录，你们将发现12月棉花的最近最低价是1941年4月23日的11美分。因此，1942年的4月和5月将是观察趋势变化的重要月份，如果价格在那段时间附近上涨，注意抛售和卖空迹象的出现。

如果战争持续到1942年春天，可能会出现一个更大的通货膨胀波，棉花可能再次出现快速上涨运动。

交易者应该做的事是不要带有希望或者恐惧，对市场将如何运动不带先入为主的看法，而是绘制走势图，注意趋势的变化，顺势而行，不对任何事情抱有希望或恐惧。如果他总是以止损单来保护以防他错了或市场逆转，那么，他就会挣钱。

4.8.3 长时期的摆动和牛市的各段

你们绝不要忽略如下事实：棉花的极限低价出现在1931年10月和1932年6月，次级或者较高的底部出现在1932年11月和12月，最后的底部出现在1933年3月——自1932年以来大势一直走高，底部越来越高，顶部也越来越高。市场的各段：第一个小段是1932年6月到1932年9月；第二段结束于1933年7月17日，在12美分位；第三段是在1934年8月，在14美分位；第四段是在1937年4月，在14美分位。

然后，从1937年4月开始的小熊市行情的最后低价以725结束于1938年2月。1939年4月价格再次在735。从那时候起，底部越来越高，顶部也越来越高。

这一个牛市行情的第一段以1 015的价位结束于1939年9月。

第二段，或双顶部，以10月期权价格1 025结束于1940年4月。第三段结束于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1941年9月12日。这可能是最后一段，但有可能在1942年会出现第四段。在观察未来以等待趋势变化的出现时，不要忽视如下事实：当市场距离任何重要的顶部或者底部一年、两年、三年、四年、五年，或一年半、两年半、三年半时，要观察所有的月份以注意顶部和底部的出现。

例如，1941年12月将距离在1938年12月出现的最近最低价3年时间。

1942年4月将距离在1939年4月出现的最近最低价3年时间。

1942年9月将距离在1939年9月出现的最高价两年时间。

1942年4月和5月将距离1940年4月的顶部两年时间。

1942年10月和11月将距离1940年的最后最低价两年时间，因此观察趋势的变化很重要。

1942年2月距离1941年2月出现的最近最低价一年时间，这使2月成为注意趋势变化的重要月份。

注意所有重要的阻力位，并计算从726到1 848和从515到1 848的阻力点。然后，用从1941年4月23日出现的最近最低价——12月棉花最低价11美分到1941年9月12日的最高价1 848计算$12^1/_2$%、25%、$37^1/_2$%和50%等点位。最近最低价位非常重要。

例如，从11美分到1 848的25%下跌是1 660，50%下跌是1 474。最高价交易价1 848下跌25%是1 386。这与14美分附近的老顶部作为支撑点是一致的。

4.8.4 棉花的价格运动与时间周期，1894～1941年

回顾以前的记录是你们能够确定和判断棉花未来趋势的唯一方法。知道过去发生什么和在出现持续一两个月或者更长时间之前重要的价格运动已经持续运行多久，永远是很重要的。

棉花市场不是直线上升或直线下降。大多数运动是一两月的小时间周期，回顾过去的记录你们可以看到这一点。

在最近的47年期间，棉花市场中持续一个月或更短时间的运动有102个。有52个运动持续2个月，27个运动持续3个月，16个运动持续4个月，12个运动持续5个月。7个运动持续6个月。没有持续7个月的运动。有2个运动持续8个月，3个运动持续9个月，2个运动持续10个月。

从这些数据中你们可以看到，在市场快速向上运动达两个月之久后，你们必须注意可能出现的持续一个月或更长时间的变化。在市场向上或向下运动3个月后，出现朝相反方向持续两三个月的运动的可能性更大。在市场向上运动连续4个月后，出现更大的回落的可能性进一步增加。在出现一个月或者更长时间的回落之前，大部分快速上涨或者下跌运动从未持续超过4个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，当市场非常活跃，并且快速上涨或下跌时，需要注意的最重要时间周期是从顶部或者底部开始的三四个月。

在这期间，持续6个月的运动已经发生7次。我们的规则告诉我们在从任何底部或者顶部开始的第6个或第7个月，即大约半年时，要注意趋势变化的出现。

同样重要的是在距离任何重要顶部或底部1年、2年和3年时注意趋势变化的出现，但是棉花不会在没有反弹和回落的情况下上涨或者下跌12个月、24个月或任何其他更长时间。

在最近的47年中，持续10个月的运动只发生了两次。一次是在1909年，最高价出现在当年10月；另一次是在1941年，当时最高价出现在当年9月。这两个都是牛市。最近的最低价是1940年11月，当价格在1941年9月达到最高价时，市场已经运行了10个月，甚至没有出现只持续一个足月的回落，这是一个创纪录的时间周期。根据过去的记录，这证明一个将持续一个月或者更长时间的大回落即将到来。1941年10月出现急剧的下跌。

在棉花市场突破数月的徘徊或者越过一系列年度顶部并开始快速上涨，你们可以推想，在它运行3～4个月后，趋势的变化应该即将到来，并出现一个持续一两个月的回落。

在一个下跌的市场应用同样的规则。在一个市场已经徘徊数月或者连续数年，然后跌入到新的低位时，你们可以预料将出现一个持续三四个月的快速下跌。然后注意趋势变化和可能持续长达两个月反弹的到来。

棉花市场中的长期摆动，即形成更高的底部和更高的顶部，很少持续3年以上，就出现持续大约12个月的回落。下跌市场中情况也是如此。当市场持续下跌到第3年时，它很少持续下跌超过36个月，就出现一个持续9～12个月的上涨。

最后的季节性最高价和最低价：在考虑棉花将于何时何地达到极限高价或极限低价时，不要忘记做好最近价格运动的记录，无论市场是在形成大部分季节性顶部和底部的月份中形成顶部或者底部，还是在逆季节性趋势运行。例如，假如棉花在10月或11月——出现季节性最低价的月份——产生最高价，那么，根据季节性趋势，你们可以预期下一个最低价将在12月左右出现。

另一方面，假如棉花连续2年或者3年在12月形成最低价——根据季节性趋势12月是形成最低价最重要的月份之一。此后，如果趋势转上，你们将逆季节性趋势而在10月、11月和12月注意最高价的出现。

不要忽视如下事实：当农作物歉收严重时，价格逆季节性趋势运行，并在10月、11月和12月产生最高价。例如，最近的农作物严重歉收是在1923年，价格快速上涨了4个月，并在11月30日达到最高价。

熟悉所有过去的记录将帮助你们判断未来的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.9 棉花的卖出量：1941年2月到1941年11月10日

当市场非常活跃的时候，棉花的日卖出量非常重要。你们会发现如果研究日卖出量、极限高价和极限低价对你们会很有帮助。你们应该记录每周的总卖出量，在每月末，你们应计算总卖出量。这将帮助你们确定极限高价和极限低价何时发生。

1941年 2月1日，10月棉花最低价990，卖出量小，每天为50 000～60 000包。

2月17日，最后最低价950。卖出量每天75 000包。卖出量在低价位上增加，表明有大量的买入。

2月26日，最高价10美分。卖出量40 000包。

3月10日，最高价1 070。卖出量260 000包，对于单日而言，这一卖出量很大，也是这个月内最大的日卖出量。

3月13日，最低价1 050。卖出量100 000包，这表明当市场回落时，卖出压力不大。

3月17日，最高价1 090。卖出量200 000包。这表明卖出少而买入多以及交易者在竞买棉花。

3月22日，低价1 055。小幅回落。卖出量35 000包，数月来最小的卖出量，并且是在回落时出现的最小卖出量，表明仍然没有大的卖出压力。

3月29日，一个新的最高价1 125，卖出量220 000包。这时最大卖出量发生在顶部出现之前。

4月3日，最高价1 145，卖出量175 000包。

4月8日，最低价1 090，卖出量125 000包。卖出量在价格回落中继续减少。

4月19日，最低价1 105。卖出量50 000包。卖出量小，市场在价格回落中处于静滞状态。

4月23日，最后最低价1 110。卖出量110 000包。出现大量买入，上涨开始。

4月26日，低价1 110，卖出量45 000包。缓慢上涨，伴以卖出量开始增加。

5月12日，最高价1 270。卖出量175 000包。

5月13日，卖出量310 000包。市场仍在走高。这是一年多来的最大卖出量。

5月14日，最高价1 325，卖出量295 000包。稍低于前一日的卖出量。随后出现一个小回落。

5月19日，最低价1 295。卖出量95 000包。卖出量有所回升，仍然是买入的好机会。

6月2日，最低价1 315。卖出量35 000包。随着卖出量开始增加，价格上涨也开始出现。市场从这一价位开始上涨更快。

6月23日，最高价15美分。卖出量295 000包。

6月27日，最高价1 525。卖出量190 000包。在价格达到极限高价的当天，卖出量比前一天小些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月30日，回落中的最低价1 448。卖出量175 000包。在下跌中卖出量更小。

7月5日，最高价1 480。卖出量20 000包。反弹中的小卖出量。市场开始走高。

7月23日，最高价1 682。卖出量305 000包，上升到5月13日创下的最大卖出量记录。随后出现温和的回落。

7月24日，低价1 625。卖出量175 000包。在底部卖出量再次变小。

7月25日，最高价1 710。卖出量295 000包。几乎上升到最高纪录。

7月28日，最高价1 746。卖出量200 000包。最大卖出量再次于形成顶部前数天出现。随后从这个顶部出现急剧而迅速的下跌。

7月31日，最低价1 600。卖出量375 000包，几年来的最大卖出量。这一急剧下跌表明随着交易者被吓得惊慌失措并且抛售一空，市场正在为反弹而形成底部。

8月4日，最高价1 715。卖出量150 000包。反弹中的较小卖出量。卖出位。

8月13日，最低价1 565。注意在达到这一最低价之前，卖出量是较大的——8月12日，卖出量305 000包；8月13日，卖出量215 000包。这是一个急剧下跌，表明市场在形成底部。

8月16日，最低价16美分。卖出量37 000包。市场变得非常狭窄，卖出量是数月来最小的。这是应为另一个反弹而买入的信号，因为价格正在底部之上。

9月12日，12月棉花最终最高价1 848。注意：在市场达到顶部之前，最大的卖出量在这个时候出现。

9月8日，卖出量305 000包。接近卖出量最大记录。

9月9日，卖出量250 000包。

9月10日，卖出量210 000包。

9月11日，卖出量175 000包。

9月12日，卖出量265 000包。

最大卖出量出现在底部形成之前的4天，表明公众已经买入了足够的棉花，多头力量正在减弱。

从这一顶部开始出现急剧的下跌。所有商品大约都在这个时候开始下跌。

9月27日，最低价1 655。卖出量140 000包。

9月22日，卖出量260 000包，低价位上的较小卖出量。

10月2日，最高价1 755。这是次级反弹的顶部。卖出量265 000包，小于极限高价时的卖出量。快速下跌随后到来，并且所有商品在这期间下跌。

10月16日，最低价1 557。从9月12日的极限高价下跌了将近300点。卖出量540 000包。这是纽约棉花交易所单日卖出量的最高纪录。这是一个恐慌性下跌，也是平掉空仓和买入的时机。从这次最低价起，一个陡直而急剧的上涨随后出现。

10月24日，最高价1 675。卖出量2 150 00包。反弹中的较小的卖出量。注意：10月23日，即达到这一最高价的前一天，卖出量是245 000包。

10月25日，最低价1 605。卖出量95 000包。回落中的较小的卖出量。此后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场在一个30～40点的狭窄交易区间徘徊，日卖出量低达100 000包，而且没有任何一天的卖出量超过140 000包。这表明，在市场从最近的最高价回落75点之后，交易的卖方和买方已经平衡，并且在等待市场出现某些重大的发展，或者等待市场在多头力量或者空头力量开始增加之前出现某种活动，这种活动将显示日卖出量的增加。

通过研究在棉花上涨过程中越过重要的阻力位与在下跌的过程中跌破重要的阻力位这些重要的时期中的卖出量，你们可以确定趋势的变化将在何时发生。

将规则应用到棉花的卖出量，这将有助于你们确定趋势的变化。

棉花的创纪录收成：连续两年出现创纪录的丰收只发生了两次，即1898—1899年和1925—1926年。连续相隔2年出现3个创纪录的收成，即1904—1906—1908年。3年的总收获量是3 960 000包。

从一次新的创纪录丰收到下一个记录的时间是：

1891～1894年　3年　　1914～1926年　12年
1894～1898年　4年　　1926～1937年　11年
1898～1904年　6年　　1926～1931年　5年，收获量为17 000 000包
1904～1911年　7年　　1931～1937年　6年
1911～1914年　3年

歉收——从创纪录的丰收到最少的收成的时间：

1859～1864年　5年　　1894～1895年　1年
1891～1892年　1年　　1898～1899年　1年

虽然在1898年的创纪录的丰收之后出现了4年的歉收

1904～1905年　1年　　1904～1909年　5年

在新的创纪录丰收再次出现之前，1909年的收成是1904年后最小的：

1911～1912年　1年
1911～1921年　10年，1921年的收成大约是1911年收成的一半
1921～1926，在这5年中，在1921年的极端歉收之后，每一年的收成都比上一年多
1926～1927年　1年
1927～1931年　4年，更多的收成但是1931年不是一个新纪录
1926～1934年　8年，1934年的收成比1926年的收成少9 000 000包
1931～1934年　3年，从17 000 000包到不足10 000 000包的收成
1934～1937年　3年，从最少的收成到创纪录的丰收
1937～1938—1939年　1和2年，2个低于12 000 000包的收成
1939～1940年　1年，1940年的收成少于13 000 000包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据政府9月8日的估计，1941年的收获量将是大约11 000 000包，这是自1937年来的最少收成，而且连续4年收成越来越少。

从1895年的最近一个大约7 000 000包的收成到1921年的最近一个大约8 000 000包收成——26年；从1921到1934年最后一个10 000 000包收成——20年；从1934到1941年最后一个10 000 000包收成——13年；从1921到1941年——20年；从1934到1941年——7年。

根据所有过去的周期和记录，1942年棉花的收获量应该会较大，而且到1944年收获量可能会大很多。如果像政府领导者所认为的那样，战争持续到1944年，棉花价格将维持在高价位上，不论政府采取何种措施以试图减少棉花生产，棉花的生产肯定将增加。假如农民能以16～18美分的价格出售棉花，他将生产足够的棉花，从而导致棉花价格下跌到8美分，或者可能再次下跌到5美分。

从我对过去循环的研究中，我相信我们处在一个商品价格长期下跌的趋势中，而且从1841年到1859年的这段期间可能会在1941年到1950年重演，即出现一些棉花、小麦、玉米和其他商品的价格非常低的年份。但是你们必须研究所有的走势图，应用所有的规则，遵循趋势的发展，并随时准备在走势图显示出趋势的变化时应时而变。

4.10 美国棉花的收成

棉花的种植在1790年以小规模开始。

1790年 收获 6 600包
1802年 收获 231 000包
1808年 收获 334 000包
1819年 收获 632 000包
1826年 收获 1 057 000包，第一次超过1 000 000包
1839年 收获 2 041 000包，第一次超过2 000 000包
1842年 收获 2 379 000包，到那时为止的创纪录高收成
1846年 收获 1 779 000包
1852年 收获 3 416 000包，第一次超过3 000 000包
1859年 收获 5 387 000包，第一次超过5 000 000包
1860年 收获 3 849 000包
1861年 收获 4 500 000包，南北战争爆发，生产停止
1864年 收获 300 000包，自从1818年以来的最少收获
1866年 收获 2 100 000包，9月的价格是历史上最高的，每磅1.89美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	南北战争结束后，生产逐年增加。从1859年到1866年，收成不多。
1870年收获	4 300 000包，第6年，较多的收获
1871年收获	2 780 000包，小收获的第一年，然后逐年增加
1880年收获	6 606 000包，到那时为止，收获第一次超过6 000 000包
1881年收获	5 470 000包，只有一年较少的收获
1882年收获	6 950 000包，到那时为止的创纪录最高收获
1883年收获	5 600 000包，两个较少的收获，然后生产
1884年收获	5 600 000包，逐年增加
1891年收获	9 035 000包，收获第一次超过9 000 000包
1892年收获	6 680 000包，只有一年的较少收获
1894年收获	9 901 000包，到那时为止的创纪录最高收获，然后创纪录的高收获导致棉花价格下跌到每磅5美分，这是1844年到1848年以来的最低价
1895年收获	7 150 000包，一年较小的收获
1898年收获	11 187 000包，收获第一次超过11 000 000包，这导致棉花价格下跌到每磅5美分。然后出现5年的较少收获。这是自1864年以来第一次超过两年的时间内都是较少的收获
1899年收获	9 500 000包，这是在创纪录的最多收获后的最少收获。随后4年中的年收获量在9 600 000～10 600 000包之间
1903年收获	低于10 000 000包。这是第一个严重的棉籽象鼻虫年，并且是著名的“苏利”年。丹尼尔·苏利认为，棉籽象鼻虫将在未来多年中继续毁灭棉花，他以买入棉花而赚了大钱。以下价格出现在1903年：1月最低价810；1904年2月最高价1 755；9月最高价1 060。苏利在1904年3月破产，棉花价格迅速下跌，在1905年1月达到最低价，当时农民烧毁棉花以试图使价格上涨。当棉花价格在1904年春天每磅达到$17^1/_2$美分时，相信价格将维持在高价位的农民种植了到那时为止的最大面积的棉花，创纪录的大收成导致价格下跌到极低
1904年收获	13 451 000包，到那时为止，收获第一次超过12 000 000和13 000 000包。低价导致农民减少种植
1905年收获	10 400 000包，1905年1月，10月期权售价700。7月，10月期权售价1 139
1906年收获	12 800 000包，1906年9月最低价810

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1907年收获	11 100 000包，1907年最高价1 260
1908年收获	13 150 000包，1908年初价格处在低位，当年春天利弗莫尔成功逼空市场。春天的高价导致农民种植了大量的棉花。1908年5月、9月和12月最低价825。这是第二次收获超过13 000 000包，而且是在5年内第三次收获在大约13 000 000包左右。这导致1909年夏天和初秋的低价。牛市的新领袖尤金·斯克尔斯以500美元起家，赚得了多达几百万美元的财富。自然以歉收和棉籽象鼻虫的危害帮助了斯克尔斯
1909年收获	10 100 000包，自从1903年以来的最少收获。1月最低价是840
1910年收获	11 600 000包，1901年，斯克尔斯和新奥尔良的W. P. 布朗（W. P. Brown）逼空市场，迫使棉花的价格在8月上涨到20美分。稍后，斯克尔斯破产了，布朗也遭受重创。1910年，10月棉花最高价1 500。对金钱的贪婪再次导致农民种植面积更大，价格下跌
1911年收获	15 550 000包，收获第一次超过15 000 000包，当年秋天大幅度下跌，因为棉花的供应远远超过需求。1911年6月最高价1 380，10月最低价885
1912年收获	13 500 000包，少得多的收获，价格恢复到原来水平。1912年7月最高价1 320。随后出现急剧下跌。10月最低价1 000
1913年收获	13 900 000包，仍然有过量生产的情况。5和6月最低价1 080，9月最高价1420
1914年收获	16 738 000包，收获第一次超过16 000 000包。又一群哄抬行情的交易者一直在大量买入棉花。约翰·希尔（John Hill）与S. P. 佩尔公司（S. H. Pell & Co.）都大规模地买入，公众也跟风买进而持有大量的棉花。1914年7月末，战争即将在欧洲爆发已经是显而易见的事实，从欧洲开始出现抛售股票的狂潮，并遍及整个美国。这导致棉花价格的暴跌。S. P. 佩尔公司破产了，许多其他的经纪商和他们的顾客都遭受重创。纽约和新奥尔良棉花交易所在1914年7月30日关闭，直到1914年11月才重开。棉花大丰收迫使农民只能得到不到6美分的价格。“买包棉花”、“拯救南方”的运动开始了，棉花包陈列在纽约城的旅馆大厅里。一些人给每包棉花支付50美元，而在农场上这一包其实仅仅值30美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月棉花在7月的最高价1 300，7月最低价940，12月最低价775

在棉花于1914年12月达到最低价位后，由于战争需求，价格开始缓慢回升，虽然仍然有非常大的供给。

1915年 1月最低价840；4月最高价1 090；7月最低价880。

1915年的收获，111 191 000包；1916年的收获，11 415 000包；1917年的收获，11 302 000包；1918年的收获，12 141 000包，1919年的收获，11 421 000包。这是收获都少的5年，也是创纪录的高收获与最少收获之间的5年。这与南北战争中收获逐年降低的时间跨度是一样的。这些极端歉收的年成导致极端高价，棉花的可见供应大幅度减少了。

1916年棉花到达自1872年以来的最高价格。

1916年 10月，最高价1 950，从这一最高价开始，出现回落。

1917年 2月，最后最低价1 375。这一最低价是由抛售导致的，而抛售则是因为当德国宣布无限制潜水艇战时，人们都恐慌不已，同时人们担心美国也将参战。像以往一样，2月2日不利消息到来后，棉花开盘就下跌了400～500点，即每磅4～5美分。这是底部，也是买入的时机。

1918年 9月，10月棉花售价3 725。

1919年 1月，最低价1 810。

1919年 10月，最高价3 725。第二次在同一价位。

1919年 12月，最低价2 700。

1920年 4月，最高价3 725。这是连续3年中10月棉花第3次在3 725这一完全一样的极高价位出售，使这成为一个三重顶部和暴跌即将到来的确切信号。1920年4月所有棉花期权达到极限高价，当时一些期权的售价为4 290，另一些为4 320。但是7月期权在1920年7月末达到最高价，当时7月期权的售价为4 375，这是在南北战争以来所有期权中最高的售价。大战结束后，美国士兵重返棉花地，棉花的产量开始增加。

1920～1921年 收获13 440 000包。然后棉籽象鼻虫又出现，加上恶劣的天气条件，这导致了多年来最严重的歉收。

1921年 收获7 954 000包，这是自1895年以来，收获第一次如此之低。

1921年 3月，10月棉花最低价1 210。

1921年 6月，极限低价1 130，这次歉收消息在1921年9月为人们知晓，棉花价格出现快速上涨，并在1921年9月和10月上升到大约21美分。1922年的收获量小，总计9 762 000包。1923年，收获仍然相对少——10 130 000包。这年天气条件恶劣，再次发生棉籽象鼻虫灾害，需求增加，人们四处寻找棉花，价格快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升。实际上，历史上最快速的上涨之一就出现在从1923年8月到11月。10月棉花在8月初的售价为2 085，在政府发布报告后——该报告导致对棉花价格的乐观，价格出现快速上涨。这是在和平年代的最快速的上涨之一，只出现了很小的价格回落，这一上涨以1923年11月的市场出现狂涨而结束。

1923年 11月30日，极限高价。7月棉花和其他期权在11月30日的售价在3 690～3 725之间，然后大势转下，价格持续走低。1923年出现的极限高价再次导致农民扩大棉花种植面积，并增加产量。

1924年 收获13 628 000包。

1925年 收获15 603 000包。

1926年 收获13 628 000包。

1927年 收获16 104 000包。

在1924～1925年，10月期权在2 160左右的价位形成了几个低价，极限高价在大约每磅30美分左右。在1925年10月，价格跌破2 160，并快速下跌。

1926年的大丰收提供了充足的棉花供应，这导致价格在1926年秋快速下跌，并在1926年12月达到极限低价，当时10月期权的售价为每磅$12^{1}/_{2}$。

1927年，由于过度的雨水和其他灾害，结果这一年歉收。这导致价格快速恢复，这也是由于1926年和1927年对棉花的需求很大。价格在1927年上涨非常迅速，只跟一很小的回落。

1927年，9月6日棉花10月期权最高价2 440。较高的价格导致更大的种植面积，但是1928年的收成少很多，价格在6月达到较高的价位，10月期权的售价在2 280左右。1928年收获14 555 000包；1929年收获14 718 000包。这些收获量远远超过需求量，在1926年创纪录的高收成之上加上这些年的多余供应量，导致价格持续下跌。

1929～1932年美国的状况导致棉花消费的减少和需求的增加。1930年的收成少很多。由于全球的棉花产量很大，13 873 000包超过棉纺厂所能消耗的数量。1931年的收获量是16 877 000包。这是有记录以来的第4个最大的收成。棉花价格然后下跌到每磅5美分，这是自1895年和1898年以来的最低价位。7月期权在1934年的售价是492，这是纽约棉花交易所所有棉花期权的价格第一次每磅低于5美分。

1933年3月，罗斯福总统宣誓就职，“新政”政策开始削减棉花生产以抬高价格。这个政策包括铲除棉花，宰杀生猪和牛，开始了一段全面削减生产的时期。

1933年棉花收获量是12 712 000包。2月和3月，棉花的售价仍然只是每磅稍稍高于5美分。1933年7月上涨到每磅12美分。这个陡直的上涨速度太快，而且没有商业环境方面的原因。8月出现急剧的下跌，导致10月期权下跌到870。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1934年，政府的《农作物生产控制方案》（*Crop Control Plan*）顺利实施，它成功地削减了种植面积，并减少了生产。巴西增加了棉花生产，能够以每磅低于美国市场3～4美分的价格种植和出售棉花。“新政”不过是摧毁棉农的市场并帮助南美国家而已。

1935年的收获量是10 495 000包，1936年的收获量是12 378 000包。“新政”期间，棉花价格维持在一个相对高的价位这一事实诱使农民比1937年种植了更多的棉花，不管政府是不是愿意让他们这么做。

1937年的收获量是18 412 000包，这是有记录以来的第二大丰收，和1926年的收获量大致相当。棉花供给的增加，加上需求的减少，导致了较低的价格。1937年，10月棉花的极限高价是14美分，回落到了1934年8月的价位。股票在1937年暴跌，所有商品也跟随着下跌。虽然有政府的生产控制方案，这次棉花的大丰收还是导致了价格下跌。在导致削减棉花的生产方面，棉花的这些低价起了最重要的作用，因为在这个价位，农民根本不可能赚钱。

1938年的收获量是11 665 000包。但是，由于全球棉花的积压严重，价格并没能上涨很多，虽然1938年的收成不高。1938年棉花所达到的最高价位是3月的950。这年末，10月棉花的售价是725。随后，棉花在数月中徘徊于不到50点的狭窄交易区间。

1939年的收获是11 516 000包。连续两年的低收获，加上政府采购与储存棉花，迫使价格上涨。1939年9月，10月棉花最高价是1 050。随后出现下跌，11月最低价8美分。这是棉花在上涨到非常高的价位之前的最后最低价。

1940年的收获量是12 287 000包。1939年9月战争的爆发导致棉花的行情看涨。虽然在其他国家棉花的销售量并不高，美国棉花的消费却增加了。由于政府在1940年出于战争的原因而允许增加棉花的生产，棉花的消费量出现了增加，结果是1941年春天棉花的价格每磅超过10美分，这是1939年的最高价。此后棉花价格快速上涨，越过1933年和1934年的最高价，在1941年9月达到极限高价，大部分期权的售价在1 850左右或者更高，这是自1926年以来的最高价位。这些高价没有供需关系的依据，而是政府持有超过10 000 000包库存并拒绝投入市场的结果。

在这些条件下，供给非常充足，棉花的售价每磅不应该在10美分或12美分以上。假如棉花必须在全球市场上出售，它就不可能高于这个价格。

当所有这些“新政”政策结束，欧洲的所有国家在战后开始生产商品和其他东西，拥有廉价劳动力的南美以每磅5美分的价格生产棉花、每蒲式耳20美分的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格生产玉米、每蒲式耳40美分的价格生产小麦时，美国现有的商业环境将烟消云散，价格将按它们的自然进程运行——受供需关系影响，而下降到很低。

4.11 棉花从最高价到最低价摆动的时间跨度

年	份	价格	涨/跌幅	时间跨度（月）
1864	9月到	1.89美元		
1865	4月到	3 600	1.53美元	8
1865	10月	3 990	390	6
1866	8月	3 280	710	2
1866	10月	3 710	430	8
1867	12月	1 760	1 950	13
1869	8月	3 500	1 740	20
1871	4月	1 330	2 170	8
没有超过2个月的反弹				
第三个小段				
1871	7月	2 050	720	3
	8月	1 690	360	1
1872	6月	2 750	1 060	10
两个上行段或摆动				
1872	9月最低价	1 775	975	3
1873	2月	2 260	485	5
一个上行段				
1873	4月	1 800	460	2
	7月	2 180	380	3
	11月	1 380	800	3
两个下行段				
1874	5月	1 910	530	6
	10月	1 440	470	5
1875	4月	1 770	330	6
	10月	1 250	520	6
1876	3月	1 470	220	5
	5月	1 150	320	2
1877	1月	1 470	320	8
	4月	1 090	380	3
	7月	1 240	150	3
	8月	1 060	180	1
	12月	1 230	170	4
1878	4月	1 080	150	4
	7月	1 175	95	3
	12月	940	235	5
1879	5月	1 420	480	5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年	份	价　格	涨/跌幅	时间跨度（月）
	8月	1 000	420	3
	12月	1 490	490	4
1880	9月	1 050	440	9
	12月	1 325	275	3
1881	5月	1 040	295	5
	8月	1 295	255	3
	9月	1 160	145	1
	12月	1 280	120	3
1882	2月	1 140	140	2
	4月	1 240	100	2
1883	7月	970	270	3
1884	4月和6月	1 140	170	9～11
	10月	970	270	6
1885	2月	1 150	180	4
1886	2月	870	280	12
1887	6月	1 060	190	4
	7、8和9月	920	140	2～3
	12月	1 090	170	4
1888	10月	920	170	10
	11月	1 010	90	1
	12月	960	50	1
1889	11月	1 100	140	13
	12月	1 010	90	1
1890	3月	1 140	130	3
1891	7月	775	365	16
	9月	900	125	2
	11月	630	270	2
1892	6月	810	180	7
	9月	710	100	3
	11月	1 020	310	2
1893	8月	715	305	9
	11月	865	150	3
1894	11月	535	530	12
1895	2月	535	—	3
	10月	930	395	8
1896	7月	620	310	9
	9月	865	245	2
1897	4月	660	205	7
	8月	720	60	4
	11月	660	60	3
1898	1月	550	110	2
	4月	640	190	3
	11月	535	105	7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年	份	价 格	涨/跌幅	时间跨度（月）
1899	2月	635	100	3
	6月	570	65	4
1900	4月	990	420	10
	5月	825	165	1
	7月	1 020	195	2
	9月	880	140	2
	10月	1 015	135	1
1901	5月	750	265	7
	6月	900	150	1
	7、8月	915	185	2
	9月	800	85	2
	11月	720	80	2
1902	5月	960	240	6
	9月	810	150	4
	10月	870	60	1
	11月	800	70	1
1903	7月	920	575	8
	10月	1 275	455	3
1904	2月	1 755	835	4
	3月	1 275	480	1
	4月	1 560	285	1
	8月	980	580	4
	9月	1 100	220	1
	12月	690	410	3
1905	1月	685	5	1
	3月	800	115	2
	4月	705	95	1
	7月	1 110	405	3
	8月	990	120	1
	9月	1 120	130	1
	10月	1 000	120	1
	12月	1 260	260	2
1906	4月	1 030	230	4
	5月	1 140	110	1
	8月	900	240	3
	10月	1 160	260	2
1907	2月	920	240	4
	7月	1 250	330	5
	11月	1 000	250	4
1908	1月	1 150	150	2
	5月	810	340	4
	5月	1 140	330	1
	10月	830	310	5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年	份	价 格	涨/跌幅	时间跨度（月）
1909	1月	970	140	3
	3月	900	70	2
	12月	1 645	745	9
1910	1月	1 350	295	1
	2月	1 495	145	1
	4月	1 390	105	2
	5月	1 570	180	1
	6月	1 410	160	1
	7月	1 655	245	1
	9月	1 290	365	2
	12月	1 540	250	3
1911	2月	1 370	170	2
	5月	1 610	240	3
	12月	885	725	7
1912	7月	1 300	415	7
	10月	1 070	230	3
	12月	1 300	230	2
1913	1月	1 160	140	1
	2月	1 240	80	1
	4月	1 120	120	2
	9月	1 385	265	5
1914	3月	1 150	235	6
	6月	1 340	190	3
	12月	750	590	6
1915	4月	1 050	300	4
	7月	840	210	3
	10月	1 360	520	4
第一段				
1915	11月	1 185	175	1
	12月	1 330	145	1
1916	2月	1 145	185	2
	6月	1 350	205	4
	7月	1 270	80	1
	11月	2 150	880	4
第二段				
	12月	1 650	500	1
1917	1月	1 910	260	1
	2月	1 375	535	1
	7月	2 750	1 375	5
第三段				
	9月	2 010	740	2
1918	1月	3 130	1 120	4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年 份		价 格	涨/跌幅	时间跨度（月）
	2月	2 880	250	1
	4月	3 380	500	2
	5月	2 310	1 070	1
	9月	3 550	1 240	4
第四段				
1919	1月	1 920	1 630	4
	7月	3 600	1 680	6
	9月	2 850	750	2
	11月	3 630	780	2
	12月	2 920	710	1
1920	1月	3 400	480	1
	2月	2 950	450	1
第五段				
	4月	4 040	1 090	2
	12月	1 350	2 690	8
一个下行的长段				
1921	1月	1 660	310	1
	3月	1 120	540	2
第二段				
	4月	1 350	230	1
	5月	1 050	300	1
第三段				
1921	9月	2 020	970	4
一个上行段				
5月期权				
	9月最高价	2 240		
	11月	1 600	640	2
	12月	1 860	260	1
1922	1月	1 580	280	1
	4月	2 270	690	3
	5月	2 000	270	1
1923	3月	3 155	1 155	10
第二段				
	7月	2 075	1 080	4
	11月30日	3 725	1 650	4
第三段：最后的顶部				
1924	3月	2 650	1 075	4
第一个下行段				
	5月	3 230	580	2
	7月	2 330	900	2
	8月	2 910	580	1
	9月	2 175	735	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年	份	价 格	涨/跌幅	时间跨度（月）
第二段				
	10月	2 640	465	1
1925	1月	2 340	300	2
	3月	2 625	285	2
	5月	2 170	455	2
	7月	2 570	400	2
	8月	2 200	370	1
	9月	2 500	300	1
	10月	1 850	650	1
	11月	2 040	190	1
	12月	1 830	210	1
第三段				
1926	1月	2 000	170	1
	3月	1 830	170	2
	5月	1 910	80	2
	6月	1 630	280	1
	9月	1 865	235	3
	12月	1 210	655	3
第四段末				
1927	9月	2 440	1 230	9
1928	2月	1 710	730	5
	6月	22 88	578	4
	9月	1 720	568	3
	10月	2 010	290	1
	11月	1 800	210	1
1929	3月	2 070	270	4
	6月	1 800	270	3
	7月	1 950	150	1
	8月	1 785	165	1
	9月	1 960	175	1
1930	3月	1 400	560	6
	4月	1 615	215	1
	10月	1 000	615	6
	11月	1 230	230	1
	12月	1 010	220	1
1931	3月	1 225	215	3
	6月	850	375	3
	7月	1 078	225	1
	10月	540	535	4
	11月	780	240	1
	12月	680	100	1
1932	2月	755	75	2
	6月	515	240	4
	9月	950	435	3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年	份	价 格	涨/跌幅	时间跨度（月）
	12月	585	365	3
1933	1月	690	105	1
	2月	615	75	1
	7月	1 200	585	5
	8月	840	360	1
	9月	1 040	200	1
	10月	860	180	1
1934	2月	1 290	430	4
	5月	1 085	205	3
	8月	1 395	310	3
	10月	1 170	220	3
1935	1月	1 270	100	2
	3月	1 000	270	2
	5月	1 190	190	2
	9月	1 030	160	4
	11月	1 145	115	2
1936	1月	985	160	2
	2月	1 060	75	1
	3月	990	70	1
	7月	1 275	285	4
	9月	1 130	145	2
	10月	1 240	110	1
	11月	1 110	130	1
1937	4月	1 395	285	5
	10月	780	615	6
1938	3月	950	170	5
	6月	770	180	3
	7月	915	145	1
	12月	705	210	5
1939	9月	1 015	310	9
	11月	795	220	2
1940	1月	1 015	220	2
	2月	910	105	1
	4月	1 025	115	2
	5月	845	180	1
	6月	965	120	1
	7月	900	65	1
	10月	980	80	3
	11月	870	110	1
1941	7月28日	1 760	890	8
	8月13日	1 582	178	16天
	9月12日	1 846	264	30天
	10月16日	1 557	289	34天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.12 棉籽油

棉籽油在纽约农产品交易所（New York Produce Exhange）和新奥尔良棉花交易所交易。一个合约是30 000磅。波动是以每磅1美分的1/100计算，这使一个合约的最小波动幅度为3.00美元。每磅下跌100点或1美分导致的损益为300.00美元。假如你们买入一份棉籽油合约，并且它每磅上涨了1美分，你们的利润是300.00美元，再减去交易佣金。不管价格怎样，买入或卖出棉籽油的佣金都是15.00美元。买入棉籽油的保证金是价格的10%，按100美元舍入。

棉籽油是从棉籽中提取的，并且是通过压榨棉籽而获得的。棉籽油的用途很多，主要的用途是作为猪油的替代物，当棉籽油和猪油混合一起时，它们成为一种不错的厨房用混合油。

棉籽油价格的运行同棉花价格运动不完全一样，即通过比较走势图你们可以看到，棉籽油和棉花的最高价和最低价不是在同一月份中产生。棉籽油的价格是由供需决定的。当棉花丰收时，这意味着棉籽油供给的增加和较低的价格。棉籽价格受猪油、大豆油以及其他替代油、脂肪的价格影响。当棉花歉收时，这意味着棉籽油的收成同样不好以及在正常条件下的较高价格。棉籽油和棉花价格变化不一致的原因之一是棉花价格在有棉花作物受到损害的传闻时就会上涨，而在棉花歉收因此棉籽油的压榨量将较低的这一消息为人们所共知之前，棉籽油的价格可能不会出现大幅度上涨。

当棉花收获量很大的时候，情况也一样。在人们确切地知道棉花的收获量到底大到多大的程度之前，棉花的价格就会下跌。随后当棉花大丰收已成不争的事实时，这意味着棉籽油的压榨量将会很大而生产更多的棉籽油，然后棉籽油市场开始减弱可能导致供应增加的棉花大丰收这一事实对棉籽油价格的影响。但是一般而言，棉籽油的趋势遵循棉花的趋势，有时落后于棉花的价格，有时超前于棉花价格。通过研究走势图，你们可以看到这一点。

4.12.1 棉籽油季节性变化：1904～1941年

在37年间，年度最高价和最低价的形成如下：

1月	最低价	7次	3月	最高价	2次
	最高价	8次		最低价	3次
2月	最低价	5次	4月	最高价	3次
	最高价	4次		最低价	1次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月	最高价	2次	9月	最高价	3次
	最低价	5次		最低价	3次
6月	最高价	1次	10月	最高价	3次
	最低价	1次		最低价	4次
7月	最高价	4次	11月	最高价	3次
	最低价	4次		最低价	2次
8月	最高价	6次	12月	最高价	6次
	最低价	3次		最低价	5次

从这里你们可以看出，最低价出现次数最多的是在2月、8月和12月。这是一年中棉花收成的多少将为人们普遍知道的季节性时候。看起来，如果当年棉花的收获量大，棉籽油的价格在8月就会比较低。与8月相隔6个月的2月份也是一个重要的月份。

4月、9月、10月和11月都是这样的，即最低价在这些月的每一个月中各出现了3次。

7月，最低价出现4次。

5月和6月，最低价出现的次数最少。

只有2次最低价出现在5月，只有1次出现在6月。

当市场逆季节性趋势运行，而且棉花歉收时，棉籽油会跟随棉花的趋势在12月和1月产生最高价位。

出现大部分最高价的月份是1月、5月和12月。当棉花收成好，而且在夏季和初秋时各种报道都有利时，棉籽油价格下跌以减弱棉花丰收对棉籽油价格的影响。这就是为什么最高价位出现次数最少的月份是6月和8月。当趋势走低时，最高价格在夏季之前就会出现；当趋势走高时，最高价格在8月和9月之后才会出现。正如你们将看到的，只有两个最高价出现在11月——11月是如果棉花丰收，价格就会下降的时候。

你们将注意到4月、6月和11月出现最高价的次数是最少的。

假如市场逆季节性趋势运行，它将在通常出现最低价的时候出现最高价，并在通常出现最高价的时候产生最低价。

4.12.2 棉籽油的最高价和最低价

1904年	12月	最低价	225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1919年	7月	最高价	2 815的1/2是1 407
1921年	4月	最低价	575

注意：1921年9月最高价1 420，使1941年9月的最高价与1921年一起形成一个双顶部。

1926年	5月	最高价	1 675
1932年	5月	最低价	315美分
1935年	2月	最高价	1 190
1936年	5月	最低价	865
1937年	1月	最高价	1 185
1939年	8月	最低价	520
1940年	8月	最低价	530
1941年	9月	最高价	1 415

注意：底部在1921年9月。

4.12.3 阻力位：从最低价225到2 815

阻力位的百分比位如下：

$12^1/_2$%	548	62 $^1/_2$%	1 843
25%	872	66 $^2/_3$%	1 951
33 $^1/_3$%	1 088	75%	2 167
$37^1/_2$%	1 195	87 $^1/_2$%	2 490
50%	1 520	100%	2 815

最高售价2 815的百分比位如下：

$12^1/_2$%	351	62 $^1/_2$%	1 758
25%	703	66 $^2/_3$%	1 876
33 $^1/_3$%	938	75%	2 109
$37^1/_2$%	1 055	87 $^1/_2$%	2 460
50%	1 407	100%	2 815

2 815到315的百分比位如下：

$12^1/_2$%	627	62 $^1/_2$%	1 888
25%	940	66 $^2/_3$%	1 981
33 $^1/_3$%	1 148	75%	2 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37 1/2%	1 152	87 1/2%	2 513
50%	1 575	100%	2 815

1 675到520的百分比位如下：

12 1/2%	664	62 1/2%	1 241
25%	808	66 2/3%	1 284
33 1/3%	902	75%	1 385
37 1/2%	952	87 1/2%	1 530
50%	1 097	100%	1 675

在价格下跌到这些极限低价之下或者上涨到这些极限高价之上之前，这些阻力位或百分比点位将是未来顶部和底部或者最高价和最低位到来时应该注意的点位。观察市场，当某个棉籽油期权上涨或者下跌到这些阻力位，并且在这些阻力位附近维持了数天或者数周而没有下跌到这些阻力位超过30点之下，或者没有上涨到这些阻力位超过30点之上，你们就可以认为市场正在形成底部或者顶部，可以安全地买入或者卖出，以30～50点距离的止损单——取决于市场正处于最高价还是极限低位——进行保护。当棉籽油的售价每磅高于20美分时，止损单应该高于或者低于这些阻力位大约50点。当棉籽油的售价每磅为10美分或者低于10美分时，止损单应该高于或者低于这些阻力位大约30点。

永远要考虑市场从任何先前的顶部或者底部上涨或者下跌了多远，并且考虑距离任何先前的顶部或者底部的时间跨度。

4.12.4 棉籽油：单、双重或三重顶部与底部

为帮助你们决定棉籽油未来的走势，并了解在重要的顶部和底部何时什么买进与卖出，我们给出过去的一些顶部和底部的例子。

1904年 12月，最低价225。单底部。

1905年 4月和9月，双重底部，第一个和第二个较高的底部，表明了市场的强劲并预示着更高的价格。

1907年 5月，最高价。一个陡直的单顶部。

1908年 3月和8月，最低价。双重底部合三重底部。买入位。

1910年 8月，最高价。陡直的单顶部。

1911年 8月和9月，最低价。双重底部，买入位。

1913年 7月，最高价。陡直的单顶部，但比1910年8月低，表明大势在变化。

1914年 10月，最低价，买入位。

1915年 8月，最低价。双重底部，更安全的买入位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1916年 3月，最高价。陡直的单顶部。

1916年 7月，最低价。陡直的单底部，买入位。

1919年 6月和7月，极限高价。双重顶部，安全的卖出位。

1921年 4月，陡直的单底部，反弹买入位。

1922年 3月和5月，最高价。双重顶部，卖出位。

1922年 9月，最低价。陡直的单底部。

1923年 10月，最高价。单顶部，低于1920年9月的最高价。

1924年 8月，最高价。第一个较低的顶部，预示大势将走低。

1924年 12月，最高价。第二个较低的顶部，显示大势走低。

1925年 3月、最高价。第三个较低的顶部。这是最安全的卖空位之一。

1926年 5月，最高价。陡直的单顶部。到1941年11月1日为止，尚未出现比这更高的顶部。

1926年 11月，最低价。陡直的单底部。

1927年 4月，最低价。第一个较高的底部。为即将出现的更高的价格而买入的安全点位。

1927年 10月，最高价。单顶部。

1928年 5月，最高价。双重顶部。

1929年 2月，最高价。双重顶部，卖出点，陡直的下跌随之到来。

1932年 5月，极限低价。注意这个极限低价出现在棉花到达极限低价之前7个月，表明棉籽油和棉花并非总是在同一时间达到最低价或最高价。

1932年 8月，与1931年11月顶部一起形成双重顶部。

1932年 12月，最低价。次级下跌，比1932年5月更高的底部，使这成为更安全的买入位，特别是因为棉花在这个月处于极限低价。

1933年 2月和3月，最低价。双底部，第二高的底部，使这成为更加安全的买入点。

1933年 7月，最高价。陡直的单顶部，在老底部之下。

1933年 10月和12月，最低价。双重底部，比1932年和1933年高，使其成为安全的买入点。

1934年 4月，最低价，第三高的底部，表明强劲的走高趋势。

1935年 2月，最高价1 195。单顶部，但是与1927年10月形成双重顶部。

1936年 5月，最低价865。单底部。

1937年 1月，最高价1 185。与1936年2月一起形成双顶部。安全的售出位。

1939年 8月，最低价520。

1940年 8月，低价535。一年后的双底部，安全的买入点。

不久大势转上，但是在越过最近一次下跌运动的50%点位上的先前顶部时,你们应该购进更多的棉籽油，因为大势正在走高。

1941年 3月和4月，价格越过1938年、1939年和1940年的顶部，显示强劲的上涨趋势，可以安全地买入更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1941年 6月，越过1935年和1937年的顶部，显示强劲的上涨趋势。在6月到达顶部，随后在6月底和7月出现陡直的下跌。市场获得很好的支撑，上涨运动得到恢复。

1941年 9月，最高价1 415。注意：这正好是2 815——1919年7月极限高价的一半，即50%。这是自1926年以来的最高价位。1941年10月出现陡直下跌。

应用所有的规则，绘制棉籽油的周最高价—最低价图、月最高价—最低价图以及季走势，你们将能够确定趋势的变化以及买入和卖出的合适时机。

4.13 黄油

黄油在芝加哥商业交易所（Chicago Mercantile Exchange）和纽约商业交易所（New York Mercantile Exchange）交易。芝加哥商业交易所和纽约商业交易所一个合约为19 200磅。

波动幅度以每磅多少美分计算，价格基于每磅多少美分。波动幅度为每磅5/100美分，因此5/100美分导致的19 200磅合约的最小波动幅度为9.6美元。

买卖黄油的佣金是每个合约50美元。

黄油是很有利可图的交易，尤其是如果你们在季节性趋势中抓住了趋势，因为同其他商品相比，黄油更密切地遵循季节性趋势。和引起其他商品的价格上涨一样，战争总是引起黄油价格上涨，最高价格总是出现在战争期间。然后，过高的价格导致过量生产，战争结束后或者极限高价格过后，价格将会下降到很低价位。

4.13.1 黄油现货的最高价与最低价及11月、12月期货

最活跃的远期期权和最好的交易期权是10月、11月和12月期权。11月期货的交易从不会持续很长时间，10月期权是最好的期权，因为这一期权的交易持续时间最长。

1860年 最高价，每磅50美分。
1895年、1899年 最低价20美分。
1919年 极限高价，每磅73美分。
1921年 6月，最低价$31^1/_4$。
1921年 7月，最高价$45^1/_4$。
1921年 12月，最低价$34^1/_4$。
1923年 12月，最高价$50^1/_2$。
1924年 10月，最低价$32^1/_4$。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1925年 9月，最高价$48^1/_2$美分。比1923年低的顶部，也是一个卖出位。

1926年 4月，最低价40美分。

1926年 12月，最高价$47^1/_2$美分。第二低的顶部，卖出位。

1927年 8月，最低价$40^1/_2$美分。与1926年4月一起形成一个双底部，是一个买入位。8月是趋势变化最重要的月份之一。

1928年 12月，最高价$48^3/_8$美分。第4次出现在这个价位，比1929年12月的极限高点低。注意黄油的趋势在12月是如何频繁地发生变化。这是最近的最高价，从这一最高价上价格迅速下跌。

1933年 12月，极限低价14美分。

1936年 8月，最高价$36^1/_4$美分。

1937年 5月，最低价$29^1/_2$美分。

1937年 9月和12月，最高价$34^1/_2$美分。

1938年 8月，最低价$23^1/_4$美分。

1939年 2月，最低价23美分。

1939年 12月，最低价23美分。这一价位有3个底部点，三重底部。这预示着一个大幅上涨即将到来。所有商品在1938年、1939年和1940年都形成三重底部，从那以来所有商品都已经出现过大幅上涨。因此，未来当三重底部或者双底部出现时，要注意它们。同样也要观察三重顶部。注意在1923年、1925年、1926年和1928年曾出现过三重顶部，紧接着就出现了大幅下跌。

1940年 12月，最低价$34^1/_2$美分。

1941年 2月，最近的底部$28^1/_2$美分。

1941年 6月，最高价$38^1/_4$美分。

1941年 7月，最低价$34^1/_2$美分。

1941年 9月，最高价37美分。

1941年 10月，最低价$32^1/_4$美分。注意价格没有能够恢复到1928年12月的最高价。事实上，价格只上涨到比1936年8月略高，遇到了阻力，在1941年9月形成了一个较低的顶部。

黄油的阻力位：最重要的阻力位是在极限高价和极限低价之间。我们已经给出了从69美分到14美分和从$50^1/_2$美分到14美分的阻力位。可以推算出从最低价23美分到最高价$38^1/_4$美分，或者到在最低价23美分跌破之前达到的任何最高价之间的阻力位。

同样，最近的极限低价和极限高价——$28^1/_2$和$38^1/_4$——之间的最后阻力位也很重要。这是在33美分左右，1941年10月的价格略低于这一点位。跌破这一价位并且停留在这一价位之下预示价格将走向更低。各方面的迹象显示，黄油目前已经形成了顶部，但是如果随后它越过$38^1/_4$美分，那么下一个应该注意的重要点位将是在40美分的老底部附近，再随后将是在47～50美分之间的老顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

季节趋势——1921～1941年：以下是每年中极限高价和极限低价达到的月份，以及每个自然月中最低价和最高价出现的次数。

月 份	最低价	最高价	月 份	最低价	最高价
1	0	0	7	1	2
2	3	1	8	3	3
3	1	1	9	0	4
4	3	1	10	2	0
5	1	1	11	0	1
6	4	1	12	5	8

从上面可以看出，最低价出现最多次数的月份是12月，下一个重要的月份是6月，该月出现了4次最低价。再下一个重要的月份是2月、4月和8月，这些月份中各出现了3次最低价。在3月、5月和7月仅出现1次最低价。

在1月、9月和11月，没有出现最低价。

最高价出现次数最多的是在12月，在20年间最高价有8次出现在12月。下一个重要的月份是9月和8月，4次最高价出现在9月，3次出现在8月。再下一个重要的月份是7月，2次最高价出现在7月。在2月、3月、4月、5月、6月和11月，各只出现过1次最高价。1月和10月没有出现过最高价。

由上可知，当季节性需求出现在冬季，最高价出现在12月；当供应过量时，最低价出现在12月。在圣诞节需求得到满足后，最低价出现在2月和4月。当6月需求很小时，该月就会出现很多的最低价；下一个出现的最低价次数多的月份是8月。8月几乎总是趋势变化的重要月份。

需求在8月和9月开始增加，这可以解释为什么很多最高价出现在这两个月份。

黄油在第6个月份出现重要的顶部和底部，观察第3个和第4个月份也很重要，但是最重要的变化相隔6个月和12个月，研究以前的记录你们可以发现这一点。

在最高价连续2年或者3年出现在12月后，趋势改变了，下一年的12月将会出现最低价，这证明任何一个月在连续3年出现最高价或最低价后，那么接下来的一年中，该月将出现相反的情况。

研究记录越多，你们就越能准确地判断黄油的未来趋势。

4.13.2 黄油：依托双重、三重底部和顶部买进或卖出的例子

1921年 6月，最低价34 $^1/_4$美分。买入位，因为69～14之间的33-$^1/_3$%是33-$^3/_8$美分。

1921年 7月，最高价45$^1/_4$美分。卖出位，因为46美分是50$^1/_2$到14的87$^1/_2$%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1921年 12月，最低价$34^1/_2$美分。一个较高的底部，12月是季节性变化的月份，这是买入位。

1922年 6月，最高价$40^3/_4$美分。这是14到$50^1/_2$的75%。

1922年 8月，最低价$34^3/_4$美分。双重底部和阻力位。买入位，因为8月是趋势变化的月份。

1922年 12月，最高价$47^1/_2$美分。阻力位，卖出位。随后出现回落。

1923年 6月，最低价$38^1/_2$美分。这是一个趋势变化的月份，这个点是14到$50^1/_2$的$66\text{-}^2/_3$%。

1923年 12月，最高价$50^1/_2$美分。50是一个自然的卖出位，因为50是1.00美元的1/2，即1美元的50%。随后价格跌回到$38^1/_2$～$50^1/_2$之间的50%点之下，意味着价格将走向更低。

1924年 10月，最低价$32^1/_4$美分。与1921年一起形成双底部，买入位。注意$33\text{-}^1/_3$是1美元的1/3，一个重要的阻力位。

1925年 9月，最高价$48^1/_2$美分。一个老顶部位，阻力位和卖出位，也因为9月是趋势发生季节性变化的月份。

1926年 4月，最高价40美分。阻力位，因为$41^3/_8$是14到$50^1/_2$间的75%。

1926年 12月，最高价$47^1/_2$。较低的顶部，卖出位，因为12月是趋势发生变化的月份，大多数顶部在这个时候出现。

1927年 8月，最低价$40^1/_4$美分。与1926年4月一起形成双重底部——8月是趋势变化的月份，使这成为一个买入位。

1928年 12月，最高价$48^1/_2$美分，第3个顶部，安全的卖出位——在50美分之下，12月是顶部出现最多的月份，也是趋势变化的月份。注意：从最近的最低价$40^1/_4$到$48^1/_2$使$44^1/_4$成为一个半路点，即50%点。

1929年 2月，最低价43美分。

1929年 5月，最高价$44^1/_2$美分。

1929年 7月，最低价43美分。双重底部，买入位。

1929年 9月，最高价$44^3/_4$美分。卖出位，因为9月是出现趋势变化的月份。稍后价格跌破43美分的双重底部，表明将会走向更低。下跌紧随而来。

1929年 12月，最低价$33^1/_2$美分。高于1921年和1924年。阻力位，因为$33^3/_8$是14～69之间的阻力点。

1930年 4月，最高价$41^1/_2$美分。在老底部之下，阻力位和卖出位。

1930年 5月，最低价$35^1/_4$美分。市场在这个低价位上盘档，交易区间狭窄。随后出现反弹。

1930年 8月，最高价42美分。在老底部之下，$41^1/_2$是69到14的阻力位。8月是出现趋势变化的月份，使这成为一个卖出位。价格回跌，跌破了阻力位和$35^1/_4$美分的底部，预示价格的极端疲软。随后价格走向更低。

1930年 12月，最低价$25^1/_4$美分。这是一个自然的支撑位，是从$50^1/_2$下跌50%。25美分是一个自然阻力位，因为这是1美元的1/4或25%，使这成为一个安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全买入位。

1931年 3月，最高价$32^{1}/_{2}$美分。在老底部之下，是一个卖出位。

1931年 5月、6月和7月，最低价24美分。正好在12月的底部之下，并且距离该底部已经6个月。在这个价位上停留了3个月，表明获得了很好的支撑。6月是出现趋势变化的月份，因为它是12月后的第6个月。

1931年 10月，最高价$30^{1}/_{2}$美分。在14到$50^{1}/_{2}$美分的50%点位之下，卖出位。

1932年 6月，最低价$16^{1}/_{4}$美分。阻力位，因为$50^{1}/_{2}$的$33\text{-}^{1}/_{3}$%是$16^{7}/_{8}$，使这成为一个买入位。

1932年 11月，最高价24美分。在老底部之下。只要价格在$50^{1}/_{2}$的1/2之下，就是卖出位。

1933年 3月，最低价$16^{3}/_{4}$美分。双重底部，稍高的底部。是反弹买入位。紧接着出现反弹。价格越过最近的顶部24美分。

1933年 7月，最高价$27\text{-}^{5}/_{8}$美分。这是69到14之间的25%，是在陡直顶部上的卖出位。

1933年 12月，最终最低价14美分。12月是趋势发生变化的月份，这是逆季节性趋势运行。从最近的顶部$27\text{-}^{5}/_{8}$下跌了将近50%。这次是恐慌性的下跌，是一个安全的买入位。

1934年 8月，最高价$28^{1}/_{2}$美分。与1933年7月一起形成双重顶部。卖出位。

1934年 10月，最低价25美分。买入位。

1934年 12月，最高价$28^{1}/_{2}$美分。双重顶部，卖出位。12月是趋势发生变化的月份，距离极限低价一年时间。

1935年 6月和7月，最低价$23\text{-}^{5}/_{8}$美分。是一个老底部位。$50^{1}/_{2}$到14的25%是$23^{1}/_{8}$美分。

1935年 12月，最高价33美分。上涨到1931年3月的顶部，卖出位。

1936年 3月，$25^{1}/_{2}$美分。回到$50^{1}/_{2}$的50%的买入位。这一更高的底部使它成为更安全的买入位。

1936年 8月，最高价$36^{1}/_{4}$美分。这是$50^{1}/_{2}$到14美分的$61^{1}/_{2}$%。8月是出现趋势变化的月份，卖出时机。

1936年 10月，最低价30美分。支撑位，因为$31^{1}/_{2}$是$50^{1}/_{2}$的$62^{1}/_{2}$%。

1937年 2月，最低价$29^{1}/_{2}$美分。双重底部，一个更安全的买入位。

1937年 9月到12月，相同最高价$34^{1}/_{2}$美分。这是一个阻力位，因为69到14的$37^{1}/_{2}$%是$34^{1}/_{2}$美分。12月是趋势发生变化的月份，也是顶部出现次数最多的月份。双重顶部位，这是抛售并卖空的时机。

1938年 1月，跌破所有底部和阻力位，30到$29^{1}/_{2}$，表明市场的极端疲软，预示价格将走向更低。

1938年 8月，最低价23美分，和1930年4月相同。

1938年 11月，最高价28美分。卖出位。

1939年 2月，最低价23美分。停留在狭窄的交易区间，是这一年的平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1939年　8月，最低价23美分。三重底部，安全买入位。

战争在9月爆发，市场上涨，越过了25美分的顶部，表明强劲的上涨趋势。

1939年　9月，最高价28美分。与1938年11月形成双重顶部，是一个买入位。

1939年　12月，最低价$26^1/_2$美分。较高的顶部，更强劲的支撑位。

1940年　1月，最高价$28^1/_8$美分。三重顶部，处于趋势变化月，卖出位。

1940年　6月，最低价$25^7/_8$美分。双重底部，在阻力位——$50^1/_2$到14的33-$^1/_3$%点位。在这个低价位持续了3个月，使它成为更安全的买入位。

1940年　9月，失控点。当价格越过28美分，一系列老顶部，这就是失控点，也是买入更多的安全位。

1940年　12月，最高价$34^1/_2$美分。1937年的老顶部。这是一个买入位，因为12月是出现最高价和趋势变化的月份。

1941年　2月，最低价$28^1/_4$美分。老顶部位，安全买入位。上涨恢复，价格逐渐走高。

1941年　6月，最高价$38^1/_4$美分。上涨了10美分，距离1940年6月一年时间，表明趋势的变化，是这一点附近的老价位开始的阻力位。1930年9月的最后高价是$38^1/_2$美分。$50^1/_2$到14的66-$^2/_3$%为$38^3/_8$，使这成为一个安全的卖出位。

1941年　7月，最低价$34^1/_4$美分。老顶部位，又是一个买入位。

1941年　9月，最高价$37^1/_4$美分。次级反弹，较低的顶部。这是卖出位，因为9月是趋势变化的月份。

1941年　10月，最低价$32^1/_4$美分。注意：最近最低价$28^1/_4$到$38^1/_4$的50%点位是$33^1/_4$美分，因此这是支撑位。

黄油显示出形成顶部的迹象，趋势已经转向下，但是如果价格跌破阻力位32美分，表明价格将走向更低，而且应该跌回到28美分的老价位。下一个点是25美分左右。

然而，稍后，如果黄油越过$38^1/_2$美分，一个双重顶部，则表明阻力位在42美分左右，下一个是在47～48美分附近的顶部位。

趋势变化的下一个重要日期是1941年12月。趋势变化也可能到1月才会出现。这是值得注意的重要点位，如果市场反弹，并且在那个时候形成顶部，将是卖出时机。另一方面，如果价格下跌，在12月或1月初出现最低价，将是反弹买入时机。

应用所有规则。观察阻力点以及从极限高价到极限低价的时间，那么你们将能够确定未来趋势。

4.14　可可豆期货

可可豆在纽约可可豆交易所（New York Cocoa Exchange）交易。一个可可豆合约是22 000磅。波动幅度以每磅多少美分计算，最小波动幅度是每磅1/8美分。这等于说一个合约的最小波动幅度为27.5美元。

买入卖出一个可可豆合约的佣金为25美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入卖出可可豆的保证金依据价格的不同而变化。如果可可豆的售价在每磅6～8美分，保证金通常是每个合约600～700美元。当可可豆的售价在4美分左右时，保证金通常是大约400美元。

可可豆生长在很多南美洲和非洲国家，在英国的一些领地也有种植。

收获可可豆：在大多数国家，可可豆的收获季节在10月到次年3月，在一些国家直到5月或者7月才开始收割，但是在几乎所有国家到8、9月份收割就结束了。很大部分可可豆在美国出售，可可豆在美国的用量逐年增加。

4.14.1 9月可可豆期货的季节性变化：1925～1941年

下面我们给出可可豆在各个月份中出现最高价和最低价的次数。

月　份	最高价	最低价	月　份	最高价	最低价
1	5	1	7	1	2
2	4	0	8	0	2
3	3	1	9	3	2
4	0	2	10	2	1
5	3	3	11	1	2
6	3	2	12	1	2

从上面可以看出，在这个时期中，出现最低价次数最多的月份是5月。这归因于如下事实：到5月份大部分国家都在收获可可豆，而且在这个时候可可豆的收付和卖出压力都在增加。出现最低价下一个最多的月份是4、6、7、8、9、11和12月，这几个月中出现最低价的次数相同。出现最低价次数最少的月份是3和10月。最低价没有在这个时期中任何一年的2月份出现，如同你们看到的一样，2月份是出现季节性最高价的月份。

最高价次数出现最多的月份是1月，其次是2月，再次是3、5、6和9月，在这4个月中每个月出现3次最高价，这是因为最高价正好在新可可豆进入市场之前出现，或收获开始前的那个季节结束时出现。9月是出现最高价的重要月份之一，这个月在大部分收获已经结束后。

在推算下一个顶部或者底部将在什么时候出现时，考虑以下方面总是很重要的：最近的极限高价或者极限低价是什么时候出现的，市场已经持续上涨或者下跌了多少个月。这将帮助你们确定趋势的变化。

4.14.2 阻力位

在计算阻力位时，我们利用1919年的极限高价2 325到1933年4月的最低价330。

另一个需要计算的重要阻力位是从1926年3月的最高价1 787到极限低价330。

这两个价格和它们之间的阻力位，以及最高价和最低价的百分比就是在未来很长一段时间中用以计算未来阻力位所必需的一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.14.3 9月可可豆

年 份	1927年3月 到 1933年4月	1927年3月 到 19—	1937年1月 到 19—	1937年1月 到 19—
最高价 到 最低价	1 785 到 335	1 785 到 0	1 310 到 335	1 310 到 0
12 $^1/_2$%	516	223	457	164
25%	697	446	579	328
33 $^1/_3$%	818	595	660	437
37 $^1/_2$%	878	669	701	492
50%	1 059	892	823	655
62 $^1/_2$%	1 240	1 115	945	819
66 $^2/_3$%	1 301	1 190	985	874
75%	1 421	1 338	1 067	983
87 $^1/_2$%	1 602	1 561	1 189	1 147
100%	1 785	1 785	1 310	1 310

可可豆的极限高价和极限低价（现金价格）：

1865年 最高价32美分。
1874年 最低价12美分。
1879年 最高价23美分。
1890年 最低价13美分。
1893年 最高价16美分。
1896年 最低价12美分。这是南北战争以来的最低价。几乎所有的商品都在1894年到1898年之间出现最低价。
1900年 最高价17美分。
1910年 最低价11美分。这个价格低于1896年。
1915年 最高价1 675。
1917年 最低价17美分。
1919年 最高价2 325。这个价格是极限高价。
1921年 最低价7美分。
1922年 最高价1 050。
1923年 最低价6美分。

从1925年起，我们用9月可可豆期货合约作为最高价和最低价的例子。
下面是9月可可豆（1925～1941年）的双重、单、三重顶部和底部及阻力位。

1925年 11月，最低价905。这个低价位上涨100%是1 810。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1926年 3月，最高价1 785。没有达到从底部上涨100%后的点位显示出市场的疲软，并使这成为卖出位。在1 785这一点位，市场已经历过发生的3次上涨运动或者上行段，并且在这个点附近有3个顶部，使这个点成为卖出位。当价格跌回到1 685——最高价也是卖出点的$12^1/_2$%之下，预示价格将走向更低。随后出现下跌。

1927年 最低价1 290。这是自极限高价之后的第14个月。按我们的规则，在第15个月左右注意趋势变化的出现。

1928年 5月，最高价1 560。在老顶部和老底部之下，卖出位。稍后跌破了最近一次运动的一半，然后又跌破极限低价1 290，预示价格将走向更低。

1928年 8月，最低价1 020。与1926年10月一起形成双底部，反弹买入位。

1928年 10月，最高价1 140。两个月的正常反弹。

1928年 11月，最低价1 035。一个较高的底部，双重底部。反弹买入时机。

1929年 2月，最高价1 210。2月是趋势发生季节性变化的月份。这是一个顶部，是卖出位。

1929年 5月，最低价1 030。三重底部。季节性变化出现在5月。

1929年 9月，最高价1 110。一个长时间的小反弹。9月是趋势变化的月份。随后出现下跌，反弹都很小。

1930年 9月，最低价525。距离1929年9月一年时间，595是1 785的66-$^2/_3$%。9月是趋势变化的月份。反弹买入时机，随后出现反弹。

1930年 11月，最高价765。两个月的反弹，上涨了140点，这是很正常的。大势仍然走低。这是抛售和卖空的时机。

1932年 5月、6月和7月，最低价390。这是一个很重要的阻力位，因为446是从1 785下跌75%。因为价格在同一价位停留了大约3个月，使这成为反弹买入时机。

1932年 9月，最高价510。和3月相同的顶部。双顶部，卖出位。

1933年 4月，极限低价330。在这个低价位上停留了3个月。买入位。从最近的最高价510到330的50%点位是420。市场在狭窄的交易区间内持续了好几个月。

1933年 在4月的晚些时候，上涨开始了，价格越过420。预示着更高的价格。

1933年 7月，最高价680。与1931年1月相同的顶部。注意660是330上涨100%，使这成为卖出位。随后出现快速的下跌。

1933年 9月，最低价4美分。次级下跌。和1932年6月的最低价相同，是一个更安全的买入位。

1934年 2月到7月，最高价6美分。三重顶部，卖出位。

1934年 6月到8月，最低价450。从680到330，50%点位是505，330上涨50%是495。现在距2月已经6个月，而根据我们的规则，趋势应该在2月发生变化。

1935年 2月，最高价560。距最近的顶部6个月，不过是一个较低的顶部并且处于阻力位。在这个点位上，应该抛售并卖空可可豆。

1935年 7月，最低价430。双重底部，买入位。

1936年 最高价560。与1935年2月一起形成双重顶部，卖出位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1936年 3月，最低价505。在静寂、狭窄的交易区间中停留了2个月，维持在底部上的阻力点之上，是再次上涨的买入点。

1936年 5月，越过自1934年6月以来的所有顶部。

失控点

1936年 8月，越过660——330上涨100%，显示强劲的上涨趋势。这是失控点之后买入更多的时机，因为上涨运动在进行中。价格走出疲软的谷地，迅速上涨，超过了老顶部，预示着更高的价格。

1936年 9月，价格超过680，即1932年7月的顶部，显示了强劲的上涨趋势。市场继续走高，伴以非常小的回落。当市场越过失控点并继续上涨时，这就是你们可以在短时间内获得很大的利润的时候。

1937年 1月，最终最高价1 310。在1928年的老顶部之下。680——1933年7月的最高价——上涨100%是1 360。极限低价330上涨300%是1 320，使这一点位成为抛售并卖空的点位。1月是出现最高价和趋势变化的最重要的月份之一。市场已经持续上涨了19个月，并且在越过失控点后持续上涨了9个月。这是抛售并卖空的时机。价格跌回到1 188之下——下跌幅度是上涨幅度的12%，这是价格将走向更低的信号。1 310和330之间的50%点位是840。

1937年 2月，最低价940。一个月的急剧下跌。次级反弹应该即将到来。从1 310到940，半路点是1 125。

1937年 3月，最高价1 245。较低的顶部和卖出位。当价格跌回到1 215之下，这是市场疲软和更低价格的迹象。

1937年 5月，最低价695。回跌到老顶部。下跌了4个月，反弹应该即将到来。5月也是趋势发生季节性变化的一个重要月份，从大规模上涨运动开始已一年时间。

1937年 8月，最高价850。3个月的反弹。这是一个卖出位，因为840是1 310和330之间的半路点。

1938年 5月，最低价410。双重底部，距离1937年5月的最低价一年时间。

1938年 9月，最高价550。在顶部，市场运动变得非常缓慢而静寂，表明这是卖出的时机。从这时开始，价格逐渐走低。

1939年 8月，最低价390。双重底部，回落到1933年9月的底部。9月是趋势发生变化的重要月份。在这个月中，价格超过了以往数月的顶部，越过了顶部470。显示强劲的上涨趋势。

1939年 9月，最高价670。与1938年1月一起形成一个双重顶部。这是战争爆发而导致的急速上涨。这一双重顶部是抛售多头并卖空的点位。330上涨100%是660，这是一个阻力位。

1939年 10月和11月，最低价490。330上涨50%是495，使这成为一个买入位。

1940年 5月，最高价650。双重顶部，稍低，卖出位，并位于阻力位。

1940年 7月，最低价395。三重底部，更安全的买入位。随后出现缓慢的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨。稍后，当价格越过530——670和390之间的50%点位时，预示着更高的价格。市场急速走高。

1941年 5月，最高价810。这是330上涨150%。这也是一个双重顶部和卖出位。

1941年 7月，最低价715。两个月的回落——正常的回落，卖出位。

1941年 9月，最高价850。与1937年8月相同的价位，卖出位。9月永远是趋势发生季节性变化的重要月份。随后在10月出现下跌。在1941年11月6日，大势在走高。如果价格越过850并且维持在这个价位之上，这预示下一个最高价可能出现在1 310附近。跌落到780之下将意味着更低的价格。跌破650——1 310下跌50%，将导致可可豆处于更疲软的状态。

运用所有这些规则，你们将能够确定可可豆的未来趋势。

4.15 咖啡期货

咖啡是在纽约咖啡糖类交易所（New York Coffee and Sugar Exchange）交易。

波动幅度是以每磅多少美分计。

一个合约是32 500磅，波动是每磅 1/100美分，每磅1/100美分的最小波动是每个合约3.25美元。就是说，如果咖啡每磅上涨1美分，你们将在每份合约上获得325美元的利润。如果咖啡每磅下跌1美分，你们将在每份合约上损失325美元。

当咖啡的价格每磅低于10美分时，买入卖出咖啡的佣金是每份合约25.00美元，价格在每磅10美分到每磅1 999时，佣金是每份合约30.00美元。当咖啡的售价每磅高于20美分时，佣金是每份合约40.00美元。

世界上的很多地方种植咖啡，但是生产量最大的是南美洲国家，巴西是最大的咖啡生产国之一。美国是最大的咖啡消费国，并且有大量的咖啡交易是在纽约咖啡糖类交易所完成的。

4.15.1 趋势的季节性变化

下面我们给出咖啡出现最高价和最低价次数最多的各个月份。

月 份	最低价	最高价	月 份	最低价	最高价
1	2	10	7	6	3
2	0	6	8	3	4
3	6	0	9	2	3
4	5	2	10	4	4
5	3	3	11	3	1
6	4	3	12	4	3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上我们可以看出，最高价出现次数最多的是1月和2月——1月出现了10次，2月出现了6次。如果我们看12月、1月和2月，在过去的40年里总共出现了22次最高价。因此，这几个月份是观察最高价和季节性趋势变化最为重要的月份。对于出现最高价来说，下一个最重要的月份是8月和10月——这几个月里各出现了4次最高价。再下一个重要的月份是5月、6月、7月、9月和12月。这些月份里各出现了3次最高价。下一个月份是4月，有两次最高价。11月只有1次最高价。从1901年到1941年，没有一次最高价出现在3月。这是因为最高价出现次数最多的是1月，然后是2月，3月到来时，趋势开始走低了。

最低价出现次数最多的是3月和7月，这两个月各出现了6次最低价。其次是4月，有5次最低价。再次是6月、10月和12月，各有 4 次最低价。然后是5月、8月和11月，各有3次最低价。再下一个月份是1月和9月，各有2次最低价，2月份没有出现最低价。因此，我们可以看出，等待最低价出现的最重要的月份是3月和4月，然后是6月和7月。接着在秋季，10月、11月和12月是最低价出现的重要月份。

应用我们已应用到其他商品上的所有规律，利用阻力位以及极限高价与极限低价之间的时间跨度来决定咖啡的趋势，并决定买入和卖出的最好时机，经常会有在咖啡上进行安全投资并获得巨额利润的机会出现。最好的机会出现在价格处于极限高价的时候，这时你可以卖空。空头方的投资和多头方的投资是一样的安全。当价格达到了极限低价，时间周期已经结束，到了开始迅速上涨的时候，买入咖啡就是安全的投资。很多人认为，投资就是你们投入资金，然后你们每年得到很多红利或者很多利息。但是你们从哪里得到收入或是如何得到收入并没有什么不同，只要你们买入或卖出某种物品或者投入你们的资金，并且得到回报。当咖啡在最低价时，你们在咖啡上投资，然后趋势反转向上，你们将得到比买股票获得的股息或者贷款获得的利息更多的利息或回报。

任何商品市场中都没有完全确定的东西。你们必须承担一定的风险。这是为什么我为你们提供了资金使用量和如何设置止损单以保护你们自己的规则。任何商业都会有损失。损失在买入或者卖出任何商品时发生，但是损失是商业活动成本的一部分。没有人能预期在任何事情上一直获利。你们必须承担一定风险，但是当你们承担了风险，如果控制住自己的损失，你们的收益比将高于任何其他的交易。

你们必须学会将商品交易中的投机变成一种投资活动与真正的商业活动，但不能把它变成赌博。如果你们学会利用规则，你们将能够把它变成投资活动，而不是赌博。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当人们在商品交易中遭受了损失时，他们往往怪罪于交易所和市场，但是实际上只能归咎于他们自己。只要你们顺市场趋势而行，你们就可以通过买入卖出商品获利，如果你们不能学会如何判断趋势，那么就不要进入市场进行交易。事实上，不论何时，只要你们心存怀疑，就不要进入市场。只有当拥有基于历史以及被证明是可靠的事实之上的买入或者卖出的理由时，你们才可以买入或者卖出。

4.15.2 咖啡5月期货——里约，在纽约按每磅多少美分交易

1901年 4月最低价5美分，单底部。11月最高价770，单顶部。

1902年 4月最低价480，双重底部，距1901年4月1年时间。8月、9月、10月，最高价从600到590，双重顶部，卖出位。

1903年 4月最低价465，距1902年4月1年时间，单底部，趋势变化即将到来。

1904年 1月和2月最高价850，陡直单顶部，随后出现快速下降。3月最低价520，单底部。4月最高价620，单顶部，只有1个月的反弹。5月最低价530，双重底部。12月最高价820，双重顶部。较低的卖出位。

1905年 3月和4月，最低价610，双重底部，买入位。12月最高价820，双重顶部，距离1904年1年时间，卖出位。

1906年 5月最低价625，双重底部。较高的买入位。8月最高价800，第3个较低的顶部，更安全的卖出位。8月是趋势改变的月份。

1907年 1月最低价530，双重底部，买入位。1月是趋势变化应该出现的月份。3月最高价670，在老底部之下，卖出位。4月最低价530，双重和三重底部，更安全的买入位。8月最高价780，双重和三重较低的顶部，卖出位。8月份是出现顶部的月份，趋势的改变应该到来。12月最低价555，较高的底部，买入位，趋势变化的月份。

1908年 2月最高价620。4月最低价560，双重底部，较高的买入位。5月最高价620，与2月一样。卖出位。

1908年 7月最低价540，三重底部，安全的买入位。10月最高价650，在老底部之下，卖出位。11月最低价560，双重底部。

1909年 1月最低价565，较高的底部，更安全的买入位。5月最高价725，双重顶部，卖出位。10月最低价510，下跌到1901年和1904年的最低价，买入位。10月是出现最低价和趋势变化的月份，使这成为安全的买入位。

1910年 1月和2月最高价715，双重顶部，与1909年一样。卖出位。1月是出现顶部的月份，趋势的变化应该即将到来。8月最低价530，较1909年10月高的底部，和1907年相同，安全的买入位，8月是趋势变化的月份，随后出现上涨。价格越过1909年和1910年的顶部，表明强劲的上涨趋势，随后越过1904年的顶部。

1911年 1月最高价1 195，陡直的单顶部，随后出现快速的下跌。2月最低价960，只是一个月的正常回落。随后出现反弹。5月最高价1 075，从1 185到960的50%反弹使1 075成为一个卖出位。7月最低价685，回落到老顶部，6个月的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌。是反弹买入位。随后出现快速的上涨。价格越过810——1 185到685的25%，随后越过935——1 185到685的50%，显示强劲的上涨趋势。这是个失控点和狂涨的市场，在整个上涨运动中，你们都应该买入。

1912年 4月最高价1 405，从1911年7月开始的持续8个月的上涨。5月最低价1 310，只有1个月的正常回落，然后出现反弹。6月最高价1 415，双重顶部，卖出位。7月份应该出现趋势的变化，距离最近的最低价一年时间。

1912年 7月最低价1 055，只有一个月的回落。下跌到老顶部，买入位。10月最高价1 440，第3个顶部。10月是出现顶部和趋势变化的月份，因此使这成为安全的卖出位。价格从1911年7月的底部上涨了超过100%，从1912年7月开始持续上涨了3个月。最近的极限低价是1909年10月，并且第3年年末是趋势变化的重要时候。这是抛售和卖空位。

1912年 10月，最终最高价1 440。这时，我们利用从极限低价——1903年4月的365开始的阻力位。从10月这一陡直的顶部开始，出现了快速的下跌。

1912年 11月，最低价1 180。这是第一次的陡直下跌，365到1 440的75%是1 171，使这成为一个支撑位。并且，这是回落到1911年1月的老顶部。第一次的陡直下跌之后，按我们的规则，永远会有一个次级反弹，而且这一个次级反弹的幅度是下跌幅度的50%甚至更多。从1 180到1 440的50%是1 310。

1912年 12月，最高价1 350。这是一个月的正常反弹。这是一个卖出位，因为12月是趋势发生变化的重要月份。随后出现快速的下跌。

1913年 3月，最低价825。1 440的50%是720，$62^1/_2$%是9美分。这两个点的一半是810，一个阻力位和支撑位。而且903是1 440到365的50%。3月是趋势发生季节性变化的月份。4月很重要，因为它距离顶部6个月时间。市场在狭窄的交易区间内徘徊了两个月，然后开始上涨。

1913年 6月，最高价975。阻力位，因为960是1 440的62-$^2/_3$%。

1913年 7月，最低价9美分。双重阻力位，9美分是1 440的$62^1/_2$%，903是1 440到364的50%，使得这成为次级回落中的一个安全买入位。随后出现上涨，价格越过了在980附近持续了3个月的顶部，显示出强劲的上涨趋势。

1913年 10月，最高价1 150。10月是趋势发生变化的月份，因为它距离极限高价一年时间，并且最近从1 440到825下跌的50%点是1 132。市场跌落到这一点之下，预示市场更加疲软以及更低的价位。

1913年 12月，最低价910。第3个较高的底部，一个正好在百分比位的支撑位，即50%点位。两个月的下跌，正常的下跌，使这成为买入位。随后出现快速的上涨。

1914年 1月，最高价1 380。比1912年12月稍高的顶部，但低于1912年10月的顶部。1月是出现顶部和趋势变化的重要月份，这是抛售和卖空的时机。随后出现急速下跌。

1914年 6月，最低价975。回落到老底部，买入位，同时处于阻力点。

1914年 7月，最高价1 410。在老顶部位附近。随后出现回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1914年 8月，最低价1 260。正好位于百分比点位的支撑位，即1 440的87 $^1/_2$%。一个月的正常回落。随后出现反弹。

1914年 10月，最终最高价1 465。双重顶部，稍高于1912年10月，而且在1912年10月两年之后。这使10月成为趋势变化的重要月份，而且是抛售与卖空的时机。随后出现下跌，价格跌破了最近上升的50%点位，随后又跌破了其他的重要阻力位，显示强劲的下跌趋势。

1915年 4月，最低价830。与1913年3月一起形成双重底部，较高的底部。随后出现反弹。

1915年 6月，最高价975。在老底部之下，卖出位。注意：960是1 440的66-$^2/_3$%，使这成为卖出位，并且距离1914年6月的底部一年时间。趋势的变化应该即将到来。

1915年 7月，最低价720。正好位于阻力位，买入位，下跌到老顶部位723——1 440到365的33-$^1/_3$%。随后出现中度反弹，接着价格继续下跌。

1915年 12月，最低价580，比1910年底部稍高的顶部。12月是趋势发生变化的月份，并且距离1913年12月两年时间，距离1914年12月一年时间。注意：540是1 440的37 $^1/_2$%，没有下跌到这一价位表明市场的坚挺，使这成为12月的买入点。随后出现快速而急剧的反弹。

1916年 5月，最高价920。阻力位和卖出位，在老底部之下。这是底部之后的第6个月，你们应该注意6月的趋势变化，因为最近的最高价出现在1915年6月。随后出现下跌。

1916年 9月，最低价620，比1915年高的底部。9月是趋势改变的月份。注意：633是1 440到365的25%，使这成为支持位和买入位。市场狭窄的交易区间内徘徊了几个月，然后走高。

1917年 1月，最高价910。位于极限高价和极限低价的50%位，较低的顶部，使其成为回落卖出位。

1917年 3月，最低价725。第三高的底部。720是1 440的50%，使其成为安全买入点。反弹紧随其后。

1917年 9月，最高价980。与1915年6月一起形成双重底部。9月是出现顶部和趋势变化的重要月份，使其成为卖出位。下跌紧随其后。

1917年 12月，最低价825。回落到老底部，支撑位。反弹紧随其后。

1918年 1月，最高价910，处于老顶部位。1月是趋势变化的重要月份，因为距离1917年1月的顶部一年时间。正好位于极限高价和极限低价之间50%位的支撑位。陡直急速的下跌紧随其后。

1918年 2月，最低价950。这是1915年12月极限价后的第四高的底部。反弹买入位。随后出现一个月的反弹。

1918年 3月，最高价880。一个第二低的顶部。

1918年 4月，最低价810。老底部位，高于2月。

1918年 6月，最高价880。双重顶部，自1917年9月的极限高价以来的第三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低的顶部。6月是趋势变化的重要月份。紧接着出现下跌。

1918年 11月，最低价710。与1917年3月一起形成双重底部。注意：720是极限高价1 440的50%，使其成为安全买入位，尤其因为12月是趋势变化的重要月份。上涨开始了，价格越过了老阻力位，越过980附近的顶部预示着咖啡正处于非常坚挺的状态，并且正在走向更高的价位，因为从1915年的最低价以来，底部持续走高——每一个底部都比上一个底部高。随后，当1915年6月和1917年9月的双重顶部被越过后，就是价格将走向更高的确定无疑的信号。当价格越过1 010——1 440和580之间的50%位点，就是价格将恢复到1 440甚至更高的强劲迹象。市场持续上涨，越过了1 440附近的所有旧顶部。

1919年 1月，最高价16美分。这是1918年12月价格上涨运动时的最后最低价上涨100%。陡直的顶部，并且出现在1月——一个出现重要顶部的重要月份。急速的回落紧随其后。

1919年 2月，最低价1 395。回落到老顶部位，一个月回落后的买入位。急速的上涨紧随其后。

1919年 6月，最终高价2 375。老顶部1 440增加50%得到阻力点2 197。2 375——比25美分低125点——是一个正好位于百分比点位的自然卖出位。价格回落到阻力位之下，并且急速下跌。

1919年 12月，最终高价1 750。12月是趋势变化的月份。随后出现下跌。

1920年 2月，最低价1 360。回落到老顶部，距离顶部8个月，从12月顶部开始的两个月的陡直下跌，使这成为反弹买入位。随后出现反弹。

1920年 3月，最高价1 535。随后出现次级下跌。

1920年 4月，最低价1 425。回落到老顶部位，比2月稍高的底部表明获得了支撑。反弹紧随其后。

1920年 5月，最高价1 545。注意1 485是2 375的$62^1/_2$%，1 584是2 375的66-$^2/_3$%。这是极限高价之后的11个月，而且6月——距离极限高价一年时间——是趋势变化的重要月份。

1920年 6月，急剧快速的下跌随后出现，最低价12美分。从极限高价下跌一年，趋势的变化应该即将到来。这是一个重要的买入位，因为1 188是2 375的50%，而且价格停留在这个比这一点位稍高的点位使它成为更好的买入位。市场迅速上涨，并且越过了重要的顶部和阻力位。

1920年 7月，最高价2 260。这是一个次级反弹，极限高价后13个月。1920年7月，当时棉花价格被推高到4 350。从1920年7月开始，所有商品都快速下跌，咖啡暴跌。

1920年 9月，最低价1 350，与1920年2月大致相同的低价位。两个月的快速下跌，反弹应该即将到来。

1920年 11月，最高价1 760。在老底部之下，处于1919年12月的老顶部位，使这成为卖出位。同时注意1 782是2 375的75%。这是熊市中两个月的正常反弹，9月是观察趋势变化的月份。持续下跌，反弹非常小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1921年 3月，最低价510。回落到1909年10月的老顶部，买入位。极限高价后的21个月，按我们的规则，在第21个月等待趋势变化的出现。这距离最近的极限价已8个月，而且距离1920年11月已4个月，使这成为一个重要的买入点。

棉花和所有的商品在这个时候都经历暴跌。

1921年 4月，645。这是第一次急剧的反弹，次级回落总是紧随其后。

1921年 5月，最低价560。次级回落和第三高的底部。更安全的买入位。注意595是2 375的25%。在下一次上涨中，价格越过了这一点位，价格逐渐走高，从未出现超过两三个星期的回落。

1921年 12月，最高价9美分。处于旧支撑位和阻力位。卖出点，因为12月是趋势变化的月份。

1922年 1月，最低价830。一个月的正常价格回落，而且没有跌破12月的最低价。为即将到来的更高价格而买入。从2 375到5美分，50%点位是1 437，1/3即$33\text{-}^{1}/_{3}$%点位，是1 125。

1922年 3月，最高价1 050。市场在这一价位附近形成两个月的顶部，因为这距离极限低价14个月，现在到了在第15个月出现趋势变化的时候。随后出现下跌。

1922年 10月、11月和12月，最低价9美分。回跌到1921年12月的顶部。12月是趋势变化的月份，9美分正好是一个位于百分比点位的老支撑位和阻力位。891是2 375的$37^{1}/_{2}$%点位，使这成为安全的买入位。随后出现快速上涨。

1923年 2月，最高价1 210，低于1920年6月的最低价，也低于以往年份的最低价，处于自然阻力位上。注意1 188是2 375的50%，使这成为一个卖出位。当价格跌到1 188之下时，在价格下跌到很低之前，不会反弹到这一点位之上。只出现了一个月的反弹。

1923年 7月，最低价680。一个比1921年6月的最低价高的底部——当时价格从这一最低价开始上涨。最低价510加上50%得到765，这是一个自然阻力点。当价格越过765时，反弹开始了，而且再也没有跌回到最低点。

1923年 10月和11月，这两个月都在760附近形成最低价。然后上涨得到恢复。价格越过了1 210和680间的50%点位，并且越过2 375的50%点位1 188，显示出强劲的上涨趋势。

1924年 3月，最高价1 450。这是1911年到1913 年的老顶部位。注意1 485是2 375的$62^{1}/_{2}$%点位，1 437是2 375到510的50%点位，使这成为一个安全卖出位。3月对于趋势的变化非常重要，因为3月是1923年2月后的第13个月，而且距离1921年的极限低价正好3年。按我们的规则，在第3年的年末通常会发生重要的变化。随后出现陡直的下跌。

1924年 6月，最低价1 110。一个为期3个月的正常的季节性下跌，而6月是趋势变化的重要月份，因为6月距离1923年7月的极限低价11个月，这也使7月对于趋势的变化非常重要。随后出现迅速的上涨，越过所有的重要阻力位和顶部。

1924年 10月，最终最高价2 205。一个第二高的顶部——极限高价出现在1919年6月，另一个顶部出现在1920年7月——这个顶部是1924年10月。这距离极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限高价3个月，按我们的规则，一年中，每6个月要注意趋势变化的出现。现在距离1923年7月15个月。按我们的规则，重要的趋势变化常常发生在第15个月。从1924年6月的最低价1 110开始上涨50%得到2 220，这几乎刚好是这一最终最高价2 205。按我们的规则，在经历了4个月的陡直上涨后，应该注意趋势变化的出现，10月是趋势变化的重要月份。这时候应该抛售所有的多头咖啡并且卖空。随后出现陡直的下跌。

1924年 12月，最低价1 650。注意1 584是极限高价2 375的66-$^2/_3$%，使这成为一个反弹买入点，因为在第一个陡直的下跌之后，通常会出现一个次级反弹。

1925年 1月，最高价2 070。注意2 375的87$^1/_2$%是2 079，使这成为一个安全的卖出位。1月是出现顶部和趋势变化的重要月份之一。

1925年 4月，最低价1 750。连续3个月的下跌，并处于一个重要的阻力位。在4月底和5月初，出现迅速反弹。

1925年 5月，最高价20美分。在这一价位附近有3个顶部，使这成为一个卖出位。接着出现急剧下跌，在5月出现暴跌，并且继续下跌。

1925年 7月，最低价1 235。在旧底部和旧顶部附近，这是一个反弹买入位。从1月份的最高价起连续6个月的下跌使这成为趋势变化的重要时候。

从7月的最低价起，价格迅速上涨，越过第一个重要阻力位——2 205到1 235的25%点位，后来又越过了50%点位的1 722。

1925年 10月，最高价1 725。这是一个50%位和重要卖出位。价格保持不动直到11月上旬，然后快速下跌。

1925年 11月，最低价1 560。这是一个重要的阻力位，因为1 584是2 375的66-$^2/_3$%，使这成为一个反弹买入位。市场上扬，并且越过50%位，在1 725形成持续了3个月的顶部。

1926年 1月，最高价1 850。距离1925年1月的顶部1年时间，距离1925年7月的最低价6个月时间，使这成为趋势变化的重要时机。注意1923年的最后最低价出现在7月，这使1月和7月成为趋势变化的重要点位。基价510上涨250%是1 785，2 375的75%是1 782——一个阻力位。2 210到1 235的66$^1/_2$%使1 825 成为一个重要的阻力位或卖出位。市场在2月中徘徊在最低价1 780到最高价1 825之间的狭窄交易区间内，表明市场正遇到阻力，并形成较低的顶部，这是卖出所有的多头咖啡并卖空的时机。

1926年 3月，价格跌到2月的底部之下，应该卖出更多。下跌继续。

1926年 5月，最低价1 475。这是一个重要的阻力位，因为1 485是2 375的 62$^1/_2$%。市场已持续下跌了4个月，反弹应该即将到来。最近从1 235到1 850上涨运动的50%是1 545。当价格越过这一点位时，价格处于更加坚挺的状态。上涨继续。

1926年 8月，最高价1 645，这是一个卖出位。8月对于趋势的变化很重要，因为自1925年7月的最近最低价以来，已经过了超过1年时间，而8月总是趋势变化的重要月份。1 584——极限高价2 375的66-$^2/_3$%是一个重要阻力位。趋势反转向下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1926年 10月，最低价13美分。回跌到旧顶部位。持续两个月的下跌。一个次级反弹应该即将到来。

1926年 11月，最高价1 550。在旧底部之下，自最近的下跌上涨了大约50%，是一个卖出位。

1927年 2月，最低价1 285，比1925年7月高的底部。从1926年1月最近的顶部下跌持续了超过一年时间。反弹应该即将到来。

1927年 3月，最高价1 440。比1月份低的顶部，卖出位。趋势继续走低。

1927年 5月，最低价11美分，与1924年6月一起形成双重底部。

1927年 7月，最高价1 175。熊市中一个为期两个月的正常反弹。注意1 188是2 375的50%，使这成为一个回落卖出位，因为在达到底部后，几乎总是会有一个次级回落。

1927年 8月，最低价1 195。与1924年6月一起形成一个双重底部和三重底部。市场从1926年8月的顶部已持续下跌了一年，从1925年7月的底部已下跌了两年。这是一个以近距止损单保护的安全买入位。

1927年 9月，价格越过了7月的最高价，并且越过了2 375的50%位，使市场处于坚挺的状态。没有出现超过3~4周的回落，直到：

1928年 2月，最高价1 550。距离1927年2月的最低价已1年时间，是一个回落卖出位。

1928年 4月，最低价1 405。4月是一个出现底部和趋势变化的重要月份。5月很重要，因为它距离最近的极限低价1年时间。这是牛市中持续两个月的正常回落，上涨趋势得到恢复。

1928年 8月，最高价1 595。距离最近的最低价已1年，距离1926年8月的最高价已2年，而且8月是出现最高价位的最重要月份之一，使这成为抛售并卖空的时机。注意这是一个重要的阻力位，因为1 584是2 375的66-$^2/_3$%，使这成为一个回落卖出位。下跌随之而来。

1928年 12月，最低价1 345。12月是出现最低价的重要月份之一，这是一个持续4个月的回落，距离最近的最低价——市场从这里开始上涨——已1年时间，使这一点位对于趋势的变化非常重要。这是一个安全买入位，因为从最近的最低价11美分到最高价1 595，其50%点位是1 345。市场迅速反弹。

1929年 2月，最高价1 665。与1926年8月一起形成双重顶部。按我们的规则，当顶部或者底部相隔3年出现时，这对于趋势的变化非常重要。2月距离1928年2月的顶部已1年，距离1927年2月的最低价已2年。2月是趋势变化的一个重要月份，而且价格位于双重顶部，因此是抛售多头并卖空的时机。随后当价格跌破1 584——2 375的66-$^2/_3$%，这是价格将走向更低的一个迹象。

1929年 3月和4月，最低价1 560。

1929年 5月，最后的最高价1 640。较低的顶部和更安全的卖出位。

1929年是股市大恐慌的一年——在这一年的秋天。下一个5月咖啡的期权在1 340到1 350之间形成了3个顶部，刚好位于1928年12月的底部之下，使这成为一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出点。这是一个重要的50%位。市场处于疲软状态。

1929年 7月，下跌开始了。

1929年 8月，最低价1 250。

1929年 9月，温和反弹至1 290。

1929年 10月，咖啡价格暴跌，跌破了1927年的最低价，而且迅速下跌。跌回到老顶部，随后出现温和反弹。

1929年 11月，最高价9美分。这是熊市中持续一个月的反弹。注意2 375的 37$^1/_2$%是891，使这成为一个卖出位。

1929年 12月，最低价7美分。跌回到1923年的旧最低价，使这成为一个双重底部，稍高于1923年的最低价。随后出现反弹。

1930年 4月，最高价9美分，与1929年11月一起形成一个双重顶部。是一个卖出位，因为4月对于趋势的变化很重要，而且最近的最高价是在1929年5月，距离1927年5月的最低价已3年时间，这使5月对于趋势的变化很重要。趋势再次走低，当价格跌破最近幅度为200点的上涨的50%时，或者跌破8美分时，市场处于安全卖空状态。

1930年 8月，最低价525，跌回至1921年的老价位。

1930年 9月和10月初，反弹至640。10月初过后，价格再次开始急剧下跌。

1930年 10月，最低价525，与1930年8月一起形成双重底部。

1930年 11月，最高价6美分，缓慢反弹。

1930年 12月，最高价585。

1931年 1月，最高价590。注意594是极限高价2 375的25%，使这成为一个卖出位。大势仍然走低，因为市场在不断形成更低的顶部和更低的底部，而且只有1次越过了以往月份的最高价。

1931年 4月，最低价435。这是自1903年以来的最低价。4月对于趋势的变化很重要，因为距离1930年的最高价已1年时间，而且5月距离1929年的最高价是2年时间，这使咖啡在出现了很多季节性最低价的月份处于反弹买入位。随后出现反弹。

1931年 6月，最高价690。在旧底部之下。6月对于趋势的变化很重要，因为距离1929年5月的最后最高价2年时间，而且1919年的极限高价是在6月达到的。9美分是1926年1月的最后最高价的50%，7美分在最近的最高价1 660的50%之下。市场没有能够在4月的极限低价之上上涨100%。第一次急剧上涨之后必然会有一个次级下跌，这次反弹已持续了两个月。

1931年 9月，最低价475。已经持续3个月的次级下跌的底部，是一个较高的底部。使这成为一个买入位，因为9月对于趋势的变化很重要。无论是对顶部还是底部而言，5美分永远是一个重要阻力位。上涨得到恢复。

1932年 5月，最高价685，与1931年6月一起形成一个双重顶部。这是一个卖出位，因为距离1929年5月的顶部已3年。按我们的规则，重要的趋势变化通常出现在一个3年期的期末，而且，1927年的底部出现在5月和8月，从这个底部算起是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个5年的周期。市场从1931年的4月起已经上涨1年，使这成为一个抛售并卖空的时机。

1932年 9月初，最低价530。一个较高的底部，处于阻力位。随后在9月出现迅速反弹——最高价635——一个较低的顶部。极限低价440上涨50%得到660，这是一个阻力位。大势仍在走低。

1933年 4月，最低价515。自1931年最低价以来的第3个较高的底部。4月对于趋势的变化很重要，因为距离1931年的4月正好2年；5月也很重要，因为它距离1932年5月的顶部1年时间，距离1931年6月的最高价2年时间。价格从6月开始上涨，越过了阻力位以及几个月的顶部，显示出强劲的上涨趋势，随后在7月出现快速上涨。

1933年 7月，最高价8美分。阻力位，因为792是2 375的$37^1/_2$%。1929年2月的最后最高价1 665，其50%是835，使这成为一个卖出位。随后出现快速而陡直的下跌。

1933年 8月，最低价560。

1933年 9月，最高价650。大约100点的反弹，一个月内的正常反弹。

1933年 10月，最低价540。这是自1931年以来的第3个较高的底部。10月对于趋势的变化很重要，因为它距离1930年10月的最高价正好3年时间。同样，最近的最终最高价出现在1924年10月——9年之前，即3年的3倍，使这个月很重要。买入位，以低于旧底部550的止损单保护。上涨得到恢复，当价格越过594——2 375的25%，预示着更高的价格。随后价格越过1933年9月的顶部650，使市场处于更坚挺的状态。

1934年 2月，最高价890。正好在1929年11月以及1930年4月的旧顶部之下，当时的顶部在9美分。注意925是1926年1月最后最高价的50%，使这成为一个卖出位，以正好高于老顶部9美分的止损单保护。随后出现回落。

1934年 5月，最低价790。回跌到1933年7月的旧顶部。

1934年 6月，最高价880。与2月一起形成一个双顶部，6月是趋势变化的重要月份。抛售并卖空。

1934年 7月，最低价770。持续一个月的下跌，跌破了底部位，显示大势在下跌。

1934年 8月，最高价860。第二个较低的顶部，更安全的卖出位，因为8月距离1933年8月正好1年，8月对于趋势的变化很重要——这只是一个正常的反弹——安全的抛售与卖空位，以高于先前的顶部的止损单保护。

下跌继续。价格跌破阻力位，随后又跌破了从435上升到9美分这一上涨运动的50%点位，导致市场处于非常疲软的状态。

1935年 最低价460。正好位于1931年9月的最低价之下，但是高于1931年4月的最低价，这是一个反弹买入位。

1935年 5月，最高价560。市场处于疲软状态，因为2 375的25%是594。只要价格维持在594之下，市场就处于疲软状态。连续3个月(5～7月）的顶部都低于560。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1935年 12月，最低价475，比1935年4月高的底部。12月是趋势变化的月份。随后出现反弹。

1936年 1月，最高价555。与1935年5月和6月一起形成一个双顶部。1月对于趋势的变化很重要，因为距离价格开始暴跌的1935年的最后最高价正好1年时间，在价格突破594——2 375的25%之前，市场处于疲软状态。

1936年 7月，最低价425。一个新的最低价，跌破了之前所有的底部。随后出现温和的反弹。

1936年 8月，最高价5美分。低于旧底部，是一个卖出位。在这一点位附近有数个顶部。下跌继续。

1936年 10月，5月咖啡最后最低价是每磅3美分。10月是趋势发生变化的重要月份，因为最近的最低价出现在1933年10月——3年之前，使这成为趋势变化的重要时机。然后，回到1924年10月的最后最高价，使这一点位很重要。这几乎是从最近的最高价下跌50%，也是从9美分左右的顶部下跌66-$^{2}/_{3}$%。这肯定已经很低了。不管巴西烧掉了多少咖啡，咖啡的价格下跌到了适合为投资而买入的价位。注意，在这里有一个正好位于百分比点位的阻力位，2 375的25%是297，这意味着从1919年6月的极限高价2 375开始，咖啡价格已经下跌了87-$^{1}/_{2}$%。对任何物品来说，这都是一个很大的折扣。从这一价位开始，我们可以计算出从2 375的极限高价到3美分之间的阻力点，或者每磅3美分的百分比位。450是上涨50%，6美分是上涨100%，750是上涨150%，9美分是上涨200%，1 050是上涨250%，12美分是上涨300%。

1936年 11月，价格上涨，并且越过最低价上涨50%而达到的450，之后又越过5美分左右的所有顶部，然后当价格越过560左右的所有顶部时，这是一个关键点，而且是一个为即将到来的快速上涨而买入的安全点位。

1937年 2月，最高价815，在一系列的老底部之下。注意818是2 375和3美分之间的25%，使这成为一个卖出位。2月对于顶部出现很重要，因为距离1934年的极限高价已3年，市场从10月份的最低价开始已连续快速上涨了4个月。这是一个卖出位，因为从最低价开始，市场尚未出现过真正的次级回落。

1937年 4月，最低价645。4月对趋势的变化很重要。这已经是持续两个月的陡直而迅速的下跌。反弹应该即将到来。

1937年 5月，最高价735。只是持续一个月的反弹，而且没有能够越过上月的最高价750——3美分上涨150%。没有能够达到这个价位表明市场的疲软，预示最低价的价格以及抛售的时机。下跌继续。

1937年 11月，最低价4美分。跌破450——3美分以上50%点位，表明市场的疲软。11月是趋势变化的一个重要月份，因为距离极限低价已1年时间，而且市场自5月的最近最高价开始持续下跌了6个月。价格在一个狭窄的交易区间中徘徊数月。

1938年 1月，最高价435。

1938年 3月，最低价395，与11月一起形成一个双重底部。这是一个缓慢爬升的市场，在8月份达到最高价475。这正好高于3美分上涨50%后的点位，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且在1937年11月的顶部附近。市场仍遇到卖出，出现一个非常微弱的反弹，大势再次走低。8月对趋势变化很重要，因为很多的顶部和底部出现在这个月中，而且最近的最高价是在1934年的8月，在1935年8月——3年以前出现过最低价。趋势转为向下，价格走向更低。

1939年 3月，最低价405。回跌到一系列的底部，而且是第3次达到这个价位。反弹买入位。

1939年 9月，最高价445。注意450是在3美分的基础上上涨50%。没有能够达到以前的最高价表明了市场的疲软，趋势转而向下。

1939年 10月，最低价345。比极限低价仅仅高45点，而且是在3年后的10月中出现的，对于趋势的变化很重要。

4.15.3 5月桑托斯咖啡——D合约

回顾这一合约的价格运动很重要。

1928年 5月，最高价23美分。

1929年 2月，最高价2 295。

1929年 4月，最高价2 280。第三低的顶部和卖出位。

1931年 10月，最低价750。

1932年 9月，最低价7美分。

1933年 6月，最低价750。是一个双重底部和第三高的底部。

1934年 6月，最高价1 170。这是在极低的价格出现之前的最后一个极限高价。

1935年 5月和8月，最高价730和735，是1931年10月的最高价与最低价。8月是一个趋势变化的重要月份，距离1934年8月的最近最高价一年时间。与5月一起形成的双重底部，是一个反弹买入点。

1937年 2月，最高价1 155。

1937年 5月，最高价1 160。与1934年6月一起形成的双重顶部，距离这一点3年时间，根据我们的规则，这是趋势变化的一个重要点位与卖出位。趋势在1937年6月开始转下，价格下跌。研究1937年、1938年、1939年以及1940年的低位很重要，因为这是一个大萧条的低谷。如果已经研究了过去的市场运动和底部，而且看到了这个形态，你们就会知道稍后将有一个在很短的时间内发一笔财的机会。

1937年 11月，最低价565。

1938年 1月，最高价6美分。

1938年 5月，最低价555。一个双重底部。5月对于趋势的变化很重要，因为最近的最高价出现在1937年5月。

1938年 8月，最高价720。在一系列老底部之下，是一个卖出位。8月对于趋势变化很重要，因为最近的底部出现在1935年8月——这是3年以前。按我们的规则，在3年期的期末，会出现顶部和底部。随后出现下跌。

1939年 4月，最低价565。在这一价位附近的第3个底部，是一个买入点。

1939年 9月，最高价685。这是战争爆发后的价格上行冲刺。价格以30点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之差没有能够达到1938年8月的最高价，市场的疲软被显示出来，表明市场还没有做好上涨的准备。

1940年 5月，最低价545。比1938年5月的极限高价刚好低10点，使这对于趋势的变化很重要，因为最近的最低价出现在1939年4月，而且这是30个月的时间内在这一价位附近的第4个底部。随后出现反弹。

1940年 6月，最高价645。处于与1939年11月相同的顶部，但是低于1938年和1939年8月、9月和10月的顶部。市场仍然没有准备走高。注意最低价545上涨50%是717，如果能够越过这一价位并且越过1938年8月的最高价720，那就是价格将走向更高的迹象。

1940年 8月，最低价555。一个比以往的底部更高的底部——4年时间内在这一区间出现了5个底部——8月对于趋势的变化很重要。在这些低价位停留多年并且形成顶部后，这是为投资而买入的时机。

1940年 9月，上涨开始了。

1941年 1月，价格越过717，并越过720，1938年以来——4年时间的所有顶部之上。这是一个失控点以及价格将走向更高的确切迹象——你们应该买入咖啡，并且在整个上涨过程中一直买入，推想价格可能越过1 440，即最近的顶部720上涨100%。价格迅速上涨，并且没有任何回落持续2周。

1941年 9月，最高价1 305。注意1 337是2 375和3美分之间的50%，是一个重要的阻力点和卖出位，而1 395是2 050和3美分之间的62-$^1/_2$%，而且1 325是1 665和3美分之间的75%。回顾顶部，我们发现1939年5月的最后最高价是1 345，从极限高价2 375到525的50%点是1 420。9月对于趋势的变化很重要，因为上次的上涨开始于1940年8月，而且这是一个持续13个月的上涨，而且3年前的1938年8月也是最高价，使这对于趋势的变化很重要。

从1940年5月的极限低价算起，9月是第15个月。按我们的规则，在第15个月时——1年零1个季度，或125%，以12个月作为100%，注意趋势变化的到来。

推算基价535的百分比位，150%的上涨是1 332。所有的迹象都显示1941年9月将出现最高价，回落应该到来。

在1941年9月的顶部后，1941年9月达到顶部的所有商品在10月开始急剧下跌，咖啡也跟着下跌。

1941—10月，最低价1 180。回落到1937年和1934年的旧顶部，而且1 188，即最高卖出点2 375的50%，是一个重要的阻力位。

下一个注意出现咖啡趋势变化的重要月份是1941年12月或11月，因为11月距离1940年5月是18个月时间，距离1937年11月的最低价是4年时间。

5月桑托斯咖啡的极限高价是在1928年5月达到的，其他的最高价是在1929年的2月和4月达到的，然后在1930年的5月达到了最后的最高价——到1941年11月，这一最后的最高价尚未被越过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1942年5月、6月和8月将是观察趋势变化的重要时候。如果以后价格上涨，并且越过1 350，将预示更高的价格，下一个重要点位将在1 485——2 375的$62^1/_2$%左右，或者1 596左右，即从2 375到300的$62^1/_2$%。

推算从最后最低价535到1941年9月的最高价1 305的阻力位是很重要的。它的50%点是920。跌破10月的最低价1 180，50%点将是下一个重要点位。1 160附近的旧顶部位是一个重要价位。跌破这些价位预示价格将走向更低。

研究我们已提供的关于其他商品的所有规则并将其应用于咖啡上。注意时间周期，最重要的时间周期是从任一极限高价或者极限低价到下一个极限高价或者极限低价。

不要忽视如下事实：咖啡最高价与最低价的出现非常明显地靠近每一个3年周期的期末。因此，在距离上一个顶部与底部3年时间的时候要注意重要顶部或者底部的出现，要注意已经出现过大部分顶部和底部的月份，以确定趋势的季节性变化。

当市场很活跃的时候，要绘制日最高价-最低价走势图，但是在任何时候都要绘制周最高价-最低价走势图，你们将会从绘制咖啡的季最高价-最低价走势图中获益，因为用这种方法将能够确定大幅上涨或大幅下跌会在什么时候出现。像很多其他商品一样，咖啡会在低价位停留很长时间，但是当价格高速上涨时，它会形成一个陡直的顶部，而且很多时候无法形成双重顶部，次级反弹也仅仅是第一次急剧下跌的50%。对咖啡的行为研究越多，你们就越能了解顶部和底部的形态。

4.16 鸡蛋

4.16.1 期货价格与交易区间

鸡蛋在芝加哥商业交易所和纽约商业交易所交易。一份鸡蛋合约的数量是12 000打。鸡蛋是以每打多少美分计价交易。最小的波动幅度是每打1美分的5%。以这一比率，一个12 000打的合约的最小波动幅度是6美元。

无论价格是多少，鸡蛋交易买入卖出每份合约的佣金是30美元。

交易鸡蛋是很有利可图的，因为价格变动的范围非常宽，足以让对它的投资带来丰厚收益。如果在季节性趋势变化时买入卖出鸡蛋，或者确定趋势将发生变化，你们就能够在鸡蛋上获取和交易其他商品同样多的收益。鸡蛋期货由供给和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求决定。夏季的各月中，母鸡下蛋少，需求量也小一些。秋季鸡蛋的供应增加，但是在秋季和冬季需求增加了。

养鸡用的玉米及其他饲料的价格决定了鸡蛋的价格，因为生产成本同销售价格总有这样或者那样的联系。

4.16.2 鸡蛋的季节性最高价和最低价

这些价格或者时间周期包含了鸡蛋的10月和12月期权。

以下我们给出了1929～1941年期间最高价和最低价出现的月份。

	最低价	最高价		最低价	最高价
1月	1	2	7月	1	1
2月	0	0	8月	1	0
3月	1	1	9月	0	3
4月	1	0	10月	1	0
5月	1	1	11月	1	3
6月	0	0	12月	7	2

从上面你们可以看到，大多数最低价出现在12月，12月是趋势发生季节性变化的一个重要月份，因为在圣诞节后，对鸡蛋的需求得到了满足，常常会发生趋势的变化。你们会注意到大多数的最高价出现在9月和11月，其原因是母鸡在初秋开始下蛋，之后会出现鸡蛋短缺和趋势的季节性变化，即顶部常常在9月出现。然后，顶部又常常出现在11月，因为这时圣诞节对鸡蛋的需求已经到来。

你们应该永远关注3月和4月以注意趋势变化的出现，然后关注8月和9月，下一个重要的月份是11月和12月。当然，趋势的变化可能出现在年初，即1月份。重要的是注意最近的极限高价和极限低价，并且在距离任何重要的顶部和底部4个月的时候，注意重要变化的出现。但是最重要的时点是自任何重要顶部和底部起的第6个月和第7个月。对于观察趋势的变化，3个月的时间跨度也是重要的。鸡蛋价格经常上涨和下跌，但是每打从未回落超过1美分，并且在达到最高价之前，回落从未持续超过一个月。同样，当鸡蛋价格在下跌时，反弹也从未超过一个月，直到它们达到极限低价。

4.16.3 年度最高价和最低价以及价格摆动

这些现金价格是基于波士顿和纽约市场上以每打多少美分计的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1858年 平均价格，每打16美分。

1859年 平均价格，每打21美分。

1861年 平均价格，每打14-$^5/_8$美分。这是在南北战争期间的高价出现之前的最后最低价。

1865年 极限高价，每打29$^1/_2$美分。

1867年 最低价，每打27$^1/_2$美分。

1868年 平均最高价，每打37$^1/_2$美分。

1871年 最低价，每打25美分。

1873年和1874年 每打28美分。

1878年 每打17美分。

1879年 每打18美分。

1880年 每打14$^1/_2$美分。跌到与1861年大致相同的价位。

1883年 最高价，每打23$^1/_2$美分。

1885年和1886年 最低价，每打19$^1/_4$美分。

1887年 最高价，每打21美分。之后出现了长期的下摆，鸡蛋和其他商品的价格都下跌了。

1896年和1897年 鸡蛋的售价是每打大约12美分。这是纽约市场上新鲜鸡蛋的价格。这时候农场上鸡蛋的售价低至每打5美分。

当商品价格开始长期向上摆动时，鸡蛋和其他商品的价格开始走高。

1899年 最高价，20美分。

1900年和1901年 鸡蛋的售价再次低至每打12美分。

1909年和1910年 再次达到每打25美分左右的峰值价格。

1911年 大约每打20美分。

1919年 极限高价，每打73美分。

1933年 12月最低价，每打13美分。

4.16.4 鸡蛋的阻力位

我们已经计算了自1929年11月的最高价42美分到1933年12月的最低价13美分的阻力位，以及基于42美分的百分比之上的阻力位。

我们已经计算了从73美分到20$^1/_2$美分的阻力位。这是从1919年的最高价到1921年的最低价。

我们还计算出了从73美分到13美分的阻力位，以及73美分的百分比位。

这些是你们将来要用于确定买入点和卖出点的所有阻力位，或者直到鸡蛋的售价高于每打42美分，但这时你们仍然可以使用73美分的顶部；在鸡蛋的售价低于13美分的底部或者基价之前，可以使用这一价格作为底部或者基价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.16.5 在芝加哥交易10月和12月的鸡蛋期货合约的例子

1929年 9月，最低价$36^1/_2$美分。

1929年 11月，最高价42美分。最低价$20^1/_2$美分上涨50%到41美分，使这成为一个卖出位。

1929年 12月，最低价$31^1/_2$美分。趋势向下。

1930年 9月，29美分。低于73美分的50%，表明市场处于疲软状态。

1930年 12月，最低价13美分。一个支撑位，因为1美元的$12^1/_2$%总是一个买入位。鸡蛋价格下跌到1901～1902年以来的最低位。是一个买入时机，因为12月是趋势发生重要变化的月份。当顶部和底部在12月出现时，就是买入或卖出的时机。

1931年 10月和12月初，最高价$20^1/_2$美分。一个阻力位和卖出位，因为在基价13美分上加上50%得到$19^1/_2$美分。

1931年 12月，最低价$13^1/_4$美分。一个双重底部。由于距离最近的底部1年时间，使这成为一个买入位。

1932年 3～6月，最低价15美分。一个较高的底部和一个更安全的买入位。随后出现反弹。

1932年 12月，最高价$28^1/_2$美分。注意：阻力位$27^1/_2$美分是42美分到13美分的50%，28美分是73美分到13美分的25%，12月是趋势发生变化的月份，距离上一个最低价1年时间，是抛售并卖空的时机。

1933年 3月，最低价15美分。与1932年一起形成的双重底部，是一个买入位。

1933年 7月，最高价23美分。这是一个阻力位，因为42美分到13美分的$33\text{-}^1/_3$%是$22\text{-}^5/_8$美分。随后出现下跌。

1933年 12月，最低价13美分。第3次在这一价位。安全的投资买入位。12月是趋势发生变化的月份：当价格在12月处于低位时，是买入时机；当价格在12月处于最高价时，通常是卖出时机。

1934年 2月，最高价$20\ ^3/_4$美分。一个旧底部位，从42美分到13美分的25%是$20^1/_4$美分。

1934年 3月和5月，最低价$17^1/_2$美分。一个较高的底部和在$18^1/_4$点位——73美分的25%的阻力位，$19^1/_2$美分是13美分上涨50%。

1934年 11月，最高价$23^3/_4$美分。一个双重顶部和卖出位。

1934年 12月，最低价19美分。一个阻力位，12月是趋势发生变化的月份。反弹买入位。

1935年 5月，最高价$26^3/_4$美分。这是从42美分到13美分的50%点，是一个卖出位。市场萧条，交易区间狭窄。

1935年 6月，最低价$24^3/_4$美分。

1935年 9月，最高价$26^1/_2$美分。一个双重顶部和一个卖出位。随后价格跌破持续4个月的底部$24^3/_4$美分，表明趋势向下，这是一个更安全的卖空位。随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现快速下跌。

1935年 12月，最低价$17^{3}/_{4}$美分。与1934年一起形成一个双重底部，又是一个买入位，因为12月是趋势发生季节性变化的月份，距离1933年的最低价两年时间，距离1934年的最低价1年时间。

1936年 4月，失控点。这时价格越过了3个月的顶部，呈现出强劲的上涨趋势。这是一个失控点以及买入更多的时机。越过22美分预示更高的价格。

1936年 7月，$27^{1}/_{2}$美分。与1935年5月一起形成一个双重顶部，低于13美分到42美分的50%点，这是一个回落卖出位。

1936年 8月，最低价24美分。一个月的正常价格回落。这是一个阻力位，因为$24^{1}/_{4}$美分是42美分的$62^{1}/_{2}$%。8月是趋势发生变化的月份。价格正好在25美分之下，使这成为一个买入位。

1936年 11月，最高价$30^{3}/_{4}$美分。是一个阻力位，因为$32^{1}/_{2}$美分是13美分上涨150%，$31^{1}/_{2}$美分是从42美分到13美分的$62^{1}/_{2}$%。市场已经持续上涨了11个月，12月是趋势发生变化的月份。这是一个卖出位。随后在12月出现急剧下跌。

1937年 2月，最低价$24^{1}/_{2}$美分。双重底部和支撑位。反弹买入位。

1937年 3月，最高价$26^{3}/_{4}$美分。一个旧顶部和卖出位。

1937年 6月，最低价23美分。停留在高于$22\text{-}^{5}/_{8}$美分——42美分到13美分的$33\text{-}^{1}/_{3}$%之上。

1937年 7月，最高价$25^{1}/_{2}$美分。第二低的顶部和卖出位。

1937年 8月，趋势变化的月份。

1937年 10月，最低价17美分。是一个阻力位，因为42美分到13美分的$12^{1}/_{2}$%是$16\text{-}^{5}/_{8}$美分，$15\text{-}^{3}/_{8}$美分是$30^{3}/_{4}$美分下跌50%。维持在这个价位之上表明了市场的强劲和良好的买入时机。市场缓慢走高。

1938年 9月，最高价$25\text{-}^{5}/_{8}$美分。与1937年7月一起形成一个双重顶部，是一个卖出位。9月是趋势变化的重要月份；是出现顶部的重要月份。

1938年 12月。价格跌破最近一次运动的阻力位，持续下跌。

1939年 5月，最低价$18^{1}/_{4}$美分。一个较高的底部，$18^{1}/_{4}$美分是73美分的25%。

1939年 7月，$19^{1}/_{2}$美分。持续两个月的小幅反弹。低于旧底部，是一个卖出位。

1939年 8月，最低价16美分。高于$30^{3}/_{4}$美分的50%。随后出现反弹。8月是趋势发生变化的月份。

1939年 9月，最高价$18^{1}/_{2}$美分。低于旧底部，是一个阻力位。

1939年 10月，最低价$16^{3}/_{4}$美分。较高的底部和更安全的买入位。

1939年 11月，最高价$18^{1}/_{2}$美分。双重顶部和卖出位，因为顶部通常在11月达到，在12月出现下跌。

1939年 12月，最低价13美分。跌回到旧顶部——一个与1931年和1933年一起形成的三重底部。这是一个买入位，因为12月是趋势发生季节性变化的月份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个真正的投资性买入位，因为战争在进行，而战争总会导致鸡蛋以及其他商品价格的上涨。

1940年 4月，最高价$19^3/_4$美分。低于旧底部和顶部，与1939年7月同样的价位。是一个回落卖出位。

1940年 5月，最低价17-$^5/_8$美分。

1940年 8月，最低价17-$^5/_8$美分。

1940年 10月，最低价17-$^5/_8$美分。是一个三重底部和较高的阻力位。买入时机。

1940年 12月，最高价$23^1/_2$美分。阻力位23-$^7/_8$美分是42美分到13美分的$37^1/_2$%。12月是趋势发生变化的月份。

1941年 2月，最低价18-$^5/_8$美分。较高的底部和阻力位。一个买入位。

1941年 3月，价格越过两个月的顶部$20^1/_2$美分，然后越过21美分——42美分的50%点位，预示着市场的强劲和更高的价格。

1941年 9月，最高价31-$^5/_8$美分，低于13美分上涨150%后的$32^1/_2$美分。9月是趋势发生变化的月份，距离2月的最低价已7个月，距离1938年9月的顶部已3年时间。

1941年 10月，最低价28美分，维持在13美分到42美分的50%位上。

1941年 12月是趋势发生变化的下一个重要月份，因为它距离1939年12月两年时间。

如果将来价格越过$32^1/_2$美分，下一个重要的价位将是最后的旧顶部42美分。

如果将来价格跌破$27^1/_2$美分，下一个支撑位将是22美分。

将我们已经运用在其他商品上的规则运用在鸡蛋上，将能够确定未来的趋势以及买入和卖出位。

4.17 皮革

皮革期货在纽约商品交易公司（Commodity Exchange Inc.）和芝加哥商业交易所交易。1份皮革期货合约是40 000磅。皮革以每磅多少美分进行交易，最小的波动幅度是每磅1美分的1%，即每份合约4美元。每1点代表4美元，或者说每上涨或下跌100点，即每磅上涨或下跌1美分，会带来400美元的收益或者亏损。

当皮革的售价每磅低于10美分时，皮革交易的佣金是30美元；当售价高于每磅10美分时，佣金是40美元。这是纽约商品交易公司的交易佣金。

在芝加哥商业交易所，无论价格如何，交易佣金都一样，即每份合约30美元。

皮革交易的保证金随着价格的不同而不同，当价格较低的时候，保证金在每个合约300～700美元之间，当价格较高时，保证金是每个合约1 000美元。

交易皮革是非常有利可图的，回顾过去的记录并研究极限高价和极限低价之间的区间你们就会看到这一点。遵循规则，并且在趋势变化的时候进入皮革交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你们就能够从投入的资本或者交付的保证金中获得丰厚的利润。

进行交易的最好期权：一般而言，皮革交易中最好的期权是6月、9月和12月期权。通常这些期权是最活跃的，而且有最大的摆动幅度。

4.17.1 皮革的季节性变化：1924～1941年

以下我们给出最高价和最低价在每个月份中出现的次数。

	最低价	最高价		最低价	最高价
1月	0	2	3月	4	2
2月	3	0	4月	1	2
5月	0	1	9月	0	2
6月	2	1	10月	0	3
7月	1	4	11月	2	1
8月	5	1	12月	0	1

从以上的记录中，可以看到8月是最低价出现次数最多的月份，在这一时期中，最低价出现了5次。下一个重要月份是2月和3月——2月出现了3次最低价，3月出现了4次最低价。因此，注意趋势变化、出现最低价的重要月份是2月和3月，其中最重要的是8月。

6月和11月各出现了两次最低价，这使它们成为出现最低价的下一个重要月份；4月和7月各只出现了1次最低价；1月、5月、9月、10月和12月没有出现最低价。你们将注意到没有出现最低价的月份通常是最高价出现的月份。

最高价出现次数最多的月份是7月和10月——7月4次，10月3次；下一个重要月份是1月、3月、4月和9月，在这些月份中，每月各出现了两次最高价；2月没有出现最高价。你们将注意到2月和3月是出现大部分最低价的月份。5月、8月、11月和12月各仅出现了1次最高价。

当然，你们知道有时候市场会逆季节性趋势运行，在通常出现最低价的月份达到最高价，而且有时在通常出现最高价的月份达到最低价。最好的办法是研究极限高价和极限低价，在任何重要的最高价或最低价出现后的第6个或第7个月的时候注意趋势变化的出现，或者在12个月末、18个月末、21个月末、24个月末注意趋势的变化，并且在任何重要的顶部或顶部出现后的任何偶数年末注意趋势的变化。正常的次要摆动持续30～60天。许多反向运动只持续30～36天，然后趋势会在正常方向继续运行。在第3个月或第4个月注意趋势的季节性变化的出现总是很重要的。这并不一定意味着是在1年的3月、6月、9月和12月这些季节交替的月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份，而是距离任何重要顶部或底部3个或4个月的时候。

4.17.2 从极限高价到极限低价与从极限低价到极限高价的摆动

这些重要的摆动提供了最重要的顶部和底部，可以从这些顶部和底部计算时间周期。

1924年 4月，最低价9美分；11月，最高价16美分。

1925年 3月，最低价13美分；7月，最高价1 630。

1926年 3月，最低价11美分；10月，最高价15美分；12月，最低价1 330。

1927年 1月，最高价1 450；2月，最低价13美分；7月，最高价24美分；8月，最低价20美分。

1928年 1月，最高价2 250；3月，最低价22美分。

4月，最高价2 650。这是一个极限高价，从这一高价开始大势转为下跌。注意，这段长期的上涨摆动是从1924年4月到1928年4月，即4年。如果注意在从极限低价到极限高价的周年日，你们就应该等待趋势的变化在4月份出现，因为根据季节性趋势，春季中的大部分最高价在3月和4月达到。当然，你们应该运用其他所有的规则以发现什么时候大势开始下跌。

熊市开始了。

6月，最低价2 240；7月，最高价25美分；10月，最低价1 850；11月，最高价20美分。

1929年 2月，最低价1 350；3月，最高价19美分；5月，最低价14美分；8月，最高价1 715。回落在8月出现，8月末的最低价是16美分。10月，最高价1 830；11月，最低价1 290。

1930年 1月，最高价1 680；2月，最低价1 480；3月，最高价1 510；8月，最低价990；10月，最高价1 450。

1931年 2月，最低价950；3月，最高价1 340；5月，最低价990；7月，最高价1 210；8月，最低价720；11月，最高价1 070。

1932年 6月，极限低价315；9月，最高价8美分；12月，最低价410。

1933年 1月，最高价710；2月，最低价600；7月，最高价1 490；10月，最低价800。

1934年 1月，最高价1 210；3月，最低价1 120；4月，最高价1 290；8月，最低价560；9月，最高价810；10月，最低价635。

1935年 1月，最高价1 095；3月，最低价930；5月，最高价1 150；6月，最低价10美分；10月，最低价1 235；11月，最低价1 110。

1936年 1月，最高价1 295；3月，最低价12美分；4月，最高价1 250；7月，最低价1 090；9月，最高价1 210；10月，最低价1 140。

1937年 3月，最终最高价19美分。注意这个价位比1929年6月的顶部低，使这成为一个卖出位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月，最低价1 550。7月，最高价1 775，这是一个稍低的顶部和一个安全的卖出点。11月，最低价790；12月，最高价1 200。

1938年　3月，最低价835；4月，最高价110；6月，最低价875；7月，最高价1 175；9月，最低价1 050；10月，最高价1 295；11月，最低价1 050。

1939年　1月，最高价1 400；4月，最低价1 010；7月，最高价1 220；8月，最低价975；9月，最高价1 500；11月，最低价1 250。

1940年　1月，最高价1 585，这是最近的极限高价。4月，最低价1 370；5月，最高价1 490；5月，最低价940。这是5月末希特勒开展对比利时和法国的攻势后的价格。6月，最高价10美分；8月，最低价780；11月，最高价1 350。

1941年　2月，最低价1 215；5月，最高价1 570；7月，最低价1 410；10月，最高价1 495。

1941年6月，政府给皮革设立了一个最高价，这实际上中止了皮革交易。这可以解释从7月到10月的狭窄交易区间。战争结束后，限制将会取消，皮革将继续形成正常的交易区间与波动，并继续提供创造收益的正常机会。研究阻力位，单、双重以及三重顶部或最高价，注意趋势变化的出现以及从极限高价到极限低价的时间周期，你们就能够预测皮革的趋势。

4.17.3　双重及三重顶部和底部，阻力位，买入点和卖出点

9月皮革

1924年　1月，最高价12美分。

1924年　4月，最低价9美分。从顶部下跌25%。一个买入点。

1924年　11月，最高价16美分。12美分上涨33-$^1/_3$%。一个卖出位。

1925年　3月，最高价1 300。维持在12-$^1/_2$美分——9～16美分的半路点之上。反弹买入位。

1925年　7月，最高价1 625。一个双重顶部和卖出位。

1926年　3月，最低价1 100。注意1 125是9美分上涨25%。一个买入位。

1926年　10月，最高价15美分。一个较低的顶部和卖出位。

1927年　2月，最低价13美分。一个较高的底部，在1 262——从9美分到1 625的一半之上。这是一个安全买入位。之后价格越过15美分，显示出强劲的上涨趋势，当价格越过旧的最高价1 625时，预示着更高的价格。这是买入更多的点位。

1928年　4月，最高价2 650。一个最终顶部和卖出位。注意最近最低价是13美分，100%的上涨使2 600成为一个卖出位。

1928年　6月，最低价2 250，高于1928年3月的价位。这是一个买入位，因为在第一次急剧下跌后，一个次级反弹应该即将到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1928年 7月，最高价2 500。一个较低的次级顶部，距离1927年7月1年时间使这成为一个卖出位。随后出现急速下跌，价格跌破2 250和2 200，大势向下。市场持续下跌，只有很小的反弹。

1929年 2月，最低价1 350。距1927年两年时间。市场维持在1 325——从2 650下跌50%后的点位之上，表明这是一个反弹买入点。

1929年 3月，最高价19美分。一个较低的顶部而且低于老底部。从顶部下跌了11个月。趋势的变化应该在4月出现，因为4月距离最终的顶部已12个月。

1929年 5月，最低价1 400。一个较高的底部，随后出现反弹。

1929年 10月，最高价1 830。一个较低的顶部，低于老底部而且距1928年只有1年。一个卖出位。

1929年 11月，最低价1 290。一个双重底部而且刚好低于1 325——2 650的50%。这是一个陡直的下跌。这时，股市以及所有东西都出现恐慌性下跌。按我们的规则说，在陡直、恐慌性下跌时买入。随后出现反弹。

1930年 1月，最高价1 680。卖出位，因为1 625是2 650的$62^1/_2$%。市场跌回到最近一次运动的50%，跌破了1 325的50%点位，这导致市场处于非常疲软的状态。随后出现迅速的下跌。

1930年 8月，最低价990。注意阻力位998是2 650的$37^1/_2$%，使这成为一个买入位。

1930年 10月，最高价1 450。低于旧底部，是一个卖出位。再次跌回到1 325——50%点位之下，市场处于疲软的状态。

1931年 2月，最低价950。注意950是1929年3月的最后最高价的50%，使这成为一个反弹买入位。

1931年 3月，最高价1 340。卖空位，因为1 325是50%反弹点。

1931年 5月，最低价990。一个三重底部和一个较高的底部。反弹买入位。

1931年 7月，最高价1 310。持续两个月的正常反弹。抛售并卖空位。

1931年 8月，最低价725。8月是季节性趋势发生变化的月份。这是从1930年10月最后的顶部——最高价1 480下跌50%。

1931年 11月，最高价1 075。低于旧底部，这是一个卖出位。随后跌破以前所有的最低价，熊市继续，偶尔出现很小的反弹。记得我们的规则说，价格下跌得越低，反弹就越小，因为那些已经买进而且赔了钱的人们接受损失，丧失了希望和勇气，拒绝买入——事实上他们抛售。空头们受到鼓励而卖空市场，最后达到一个所有人都非常悲观的最低价，然后出现急剧的反弹。

1932年 6月，最终最低价315。注意331是从极限高价2 650下跌$87^1/_2$%，这是熊市的第四段，从极限顶部持续下跌了50个月。趋势的变化应该即将来临，这是个为投资而买入的时机。

1932年 9月，最高价810。一个阻力位。1 900到315的$33\text{-}^1/_3$%是843。在第一个陡直的上涨之后，一个次级反弹应该即将到来。

1932年 12月，最低价325。一个较高的底部和次级下跌，这是一个安全的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入位。随后越过了最近一次运动的50%点位，越过9月的最高价810，这表明市场处于安全状态，是买入更多的时机。

1933年 7月，最高价1 490。一个安全的卖空时机，因为2 650到315的50%是1 482，而且7月是趋势发生季节性变化的月份。

1933年 10月，最低价8美分。一个老底部和顶部位。这是一个双重底部，一个买入位。

1934年 4月，最高价1 280。一个阻力位。低于1 325——50%点位和1 900到315的62$^{1}/_{2}$%。4月是一个季节性变化的月份，极限高价出现在4月。市场开始下跌，跌破1 120，显示下降趋势。价格走向更低，伴以微小的反弹。

1934年 8月，最低价560。从1 490下跌66-$^{2}/_{3}$%是607，513是1 900的87$^{1}/_{2}$%。这是一个安全的买入位，因为8月趋势发生季节性变化的月份。

1936年 1月，最高价1 300。一个双顶部和卖出位。在1 325的半路点之下。

1936年 7月，最低价1 090。老顶部和老底部。这是一个买入位，而且，1 093是2 650到315的33$^{1}/_{3}$%，使这成为一个很强的支撑位。

随后价格越过1 300，再越过50%点位1 325，显示出强劲的上涨趋势，这是安全的买入更多的点位。

1937年 3月，最终高价1 900。与1929年3月一起形成一个双重顶部，3月是一个在趋势发生变化的月份。这是一个卖空位，在1 940附近设置止损单。

1937年 6月，最低价1 540，与1937年2月一起形成一个双重底部。一个次级反弹应该即将到来，因为在第一个下跌之后，几乎总会出现次级反弹，然后市场就处于安全的卖空状态。

1937年 7月，最高价1 770，次级反弹的顶部，处于315到2 650的62$^{1}/_{2}$%位，使这成为一个安全的卖空位。随后价格跌破了2月的最低价。大势反转向下，应该卖出更多。

1937年 11月，最低价785，处于老顶部和底部位。注意趋势的季节性变化的出现，股市和所有商品都经历了恐慌性下跌，市场从7月开始下跌了4个月，从市场顶部下跌了8个月。这是在恐慌性下跌的底部买入的时机。

1937年 12月，最高价1 200，低于老底部。一个阻力位，2 650的37$^{1}/_{2}$%是1 190，1 900到315的62$^{1}/_{2}$%是1 187。这是一个卖出位，因为只是持续一个月的反弹，熊市中一个自然的反弹。

1938年 3月，最低价835，处于1 900到315的33$^{1}/_{2}$%，即843。一个较高的底部和次级回落。这一价位上维持了3个月，伴以稍高的底部。这是一个安全的买入位。

越过10美分使市场处于坚挺的状态，随后越过12美分。这是买入更多的点位。

1939年 1月，最高价1 400。一个阻力位。1 900到315的66-$^{2}/_{3}$%是1 371。1 900的75%是1 425，使这成为一个抛售并卖空的点位。

1939年 4月，最低价1 010。老顶部和底部位，4月是趋势发生变化的月份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后出现反弹。

1939年 7月，1 220。一个阻力位，是一个卖出的位置。随后出现下跌。

1939年 8月，最低价980。双重底部和阻力位。持续一个月的下跌，反弹买入位。9月战争爆发，所有商品急剧上涨。

1939年 9月，最高价1 600。阻力位1 620是1 900到780的75%，1 636是2 650的62½%。这是一个急剧的上涨，是抛售和卖空的点位。

1939年 11月，最低价1 350。价格坚挺，因为价格维持在1 325——2 650的50%之上。随后出现反弹。

1940年 1月，最高价1 585。一个次级反弹和较低的顶部。一个只持续2个月的反弹，卖出位，以高于极限高价的止损单保护。

1940年 4月，最低价1 360。与1939年11月一起形成一个双底部。

月初，市场反弹到1 480。在这个价位附近有3个顶部，使这成为一个卖出位。

1940年 5月，希特勒发动对法国和比利时的攻势，所有商品的价格都暴跌，出现恐慌性下跌。5月，最低价940，在1 900的50%点。一个反弹支撑位。

1940年 6月，最高价1 100。持续一个月的反弹，大势仍然走低，使这成为一个卖空位。

1940年 8月，最低价780，与1937年11月一起形成一个双底部，是一个安全的买入位，以比这一价位低30～40点的止损单保护。市场从顶部已经持续下降了11个月，9月是趋势发生变化的月份。随后出现上涨，价格越过了阻力位。

1940年 11月，最高价1 350，是一个卖出位，因为1 325是2 650——最重要的一个点位的50%。

1941年 2月，最低价1 210。一个支撑位和一个买入点。

1941年 3月，失控点。这时，价格越过了在1 325——2 650的50%左右持续5个月的顶部。这是一个买入更多的时机，因为是一个强劲的上涨趋势。

1941年 5月，最高价，1 570。一个三重顶部和较低的顶部。距离1940年的最低价已一年时间。

1941年 7月，最低价1 410。

1941年 10月，最高价1 495。

政府在7月限制了皮革的最高价，这实际上中止了除结算旧合约之外的所有交易。尽管如此，战争结束之后，皮革交易将继续，将会有获取利润的机会。

需要注意的一个重要阻力位将是从最近的最低价980到1 600——50%点位1 290，25%的下跌是1 420。跌破这一价位预示更低的价格，越过1 620将预示更高的价格。

遵循所有规则，研究所有重要的底部和顶部，而且考虑重要的底部和顶部之间的时间周期，那么你们将能够确定未来皮革的买入和卖出点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.18 黑胡椒期货

黑胡椒曾经在英格兰和其他国家与地区交易多年，但是黑胡椒期货交易数年前才在纽约开始。黑胡椒期货在纽约农产品交易所（New York Produce Exchange）交易。一个合约是33 600镑。最小的波动幅度是每磅1%美分，使一个合约的最小波动幅度为3.36美元。每磅价格下跌1美分意味着一个合约损失336美元，每磅上涨1美分意味着336美元的利润，再减去佣金。

在每磅价格低于10美分时，买卖黑胡椒的佣金是每份合约25美元。

每份合约的保证金在250～500美元之间，取决于黑胡椒的交易价格。

4.18.1 年度最高价和最低价

我们给出一些重要的最高价和最低价。

1895年和1896年 最低价5美分
1900年 最高价 13.5美分
1903年 最高价15美分
1909年 最低价7.5美分
1912年 最高价12美分
1913年 最低价10美分
1918年 最高价$26^1/_2$美分
1921年 最低价850
1928年 最高价4 150。这是黑胡椒的极限高价
1932年 最低价7美分
1933年 最低价6美分
1933年 7月的最高价，10美分
1934年 最高价14美分
1936年 最低价$4^1/_4$美分
1937年 最高价$7^1/_2$美分
1938年 最低价$4^1/_4$美分
1939年 最低价，每磅3美分
1940年 最低价$3^1/_2$美分
1941年 最高价$7^1/_2$美分

可以计算每磅从极限高价4 150到3美分的阻力位，而且可以计算3美分的百分比位和4 150的百分比位，这和我们计算其他商品的阻力位、百分比位一样。

如果想预测黑胡椒的未来走势，你需要查找价格达到极限高价和极限低价的月份，并且找到过去出现大部分季节性最高价和季节性最低价的月份，然后跟踪一些活跃的期权。应用我们用在其他商品上的所有规则，那么你们将能够确定黑胡椒期货的趋势。

4.18.2 7月黑胡椒期货：最高价和最低价

交易开始于1937年7月。

1937年

6月，最高价680；最低价630　　7月，最高价670；最低价620

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月，最高价720；最低价655
9月，最高价710；最低价610
10月，最高价605；最低价510
11月，最高价555；最低价495
12月，最高价550；最低价520

1938年

1月，最高价 565；最低价 530
2月，最高价 670；最低价 565
3月，最高价 545；最低价 560
4月，最高价 555；最低价 560
5月，最高价 540；最低价 505
6月，最高价 530；最低价 475
7月，最高价515；最低价 475
8月，最高价540；最低价 485
9月，最高价525；最低价 485
10月，最高价550；最低价 495
11月，最高价535；最低价 475
12月，最高价490；最低价 440

1939年

1月，最高价 500；最低价 395
2月，最高价 425；最低价 385
3月，最高价 405；最低价 325
4月，最高价 345；最低价 320
5月，最高价 345；最低价 295
6月，最高价 320；最低价 295
7月，最高价 335；最低价 305
8月，最高价 365；最低价 335
9月，最高价 480；最低价 380
10月，最高价 440；最低价 395
11月，最高价 420；最低价 390
12月，最高价 455；最低价 425

1940年

1月，最高价 455；最低价 405
2月，最高价 425；最低价 405
3月，最高价 420；最低价 390
4月，最高价 410；最低价 375
5月，最高价 415；最低价 325
6月，最高价 340；最低价 320
7月，最高价 360；最低价 350
8月，最高价 395；最低价 375
9月，最高价 415；最低价 385
10月，最高价 425；最低价 405
11月，最高价 420；最低价 405
12月，最高价 440；最低价 415

1941年

1月，最高价 445；最低价 425
2月，最高价 510；最低价 425
3月，最高价 695；最低价 505
4月，最高价 670；最低价 595
5月，最高价 760；最低价 595
6月，最高价 605；最低价 500
7月，最高价 605；最低价 525
8月，最高价 665；最低价 615
9月，最高价 675；最低价 600
10月，最高价 635；最低价 585

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.18.3 12月黑胡椒期货：每月的最高最低价

1937年

6月，最高价 630；最低价 587
7月，最高价 635；最低价 585
8月，最高价 690；最低价 625
9月，最高价 675；最低价 575
10月，最高价 555；最低价 465
11月，最高价 515；最低价 475
12月，最高价 510；最低价 500

1938年

1月，最高价 560；最低价 555
2月，最高价 705；最低价 590
3月，最高价 680；最低价 570
4月，最高价 605；最低价 545
5月，最高价 575；最低价 505
6月，最高价 565；最低价 505
7月，最高价 565；最低价 505
8月，最高价 495；最低价 450
9月，最高价 475；最低价 450
10月，最高价 515；最低价 485
11月，最高价 495；最低价 445
12月，最高价 455；最低价 410

1939年

1月，最高价 525；最低价 410
2月，最高价 450；最低价 405
3月，最高价 445；最低价 340
4月，最高价 370；最低价 340
5月，最高价 365；最低价 310
6月，最高价 340；最低价 315
7月，最高价 355；最低价 327
8月，最高价 340；最低价 302
9月，最高价 445；最低价 350
10月，最高价 410；最低价 365
11月，最高价 385；最低价 345
12月，最高价 425；最低价 400

1940年

1月，最高价 465；最低价 425
2月，最高价 440；最低价 415
3月，最高价 435；最低价 405
4月，最高价 420；最低价 400
5月，最高价 430；最低价 345
6月，最高价 360；最低价 345
7月，最高价 360；最低价 330
8月，最高价 365；最低价 350
9月，最高价 385；最低价 365
10月，最高价 395；最低价 380
11月，最高价 390；最低价 380
12月，最高价 415；最低价 385

1941年

1月，最高价 465；最低价 445
2月，最高价 525；最低价 445
3月，最高价 680；最低价 570
4月，最高价 785；最低价 605
5月，最高价 640；最低价 515
6月，最高价 665；最低价 545

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月，最高价 705；最低价 515	10月，最高价 640；最低价 590
8月，最高价 685；最低价 615	11月，最高价 650；最低价 560
9月，最高价 475；最低价 450	12月，最高价 610；最低价 555

4.19 土豆

爱达荷州

土豆在芝加哥商业交易所交易。一个合约是36 000磅。土豆的波动幅度是每蒲式耳1%美分，每份合约的最小波动幅度为3.60美元。每蒲式耳下跌1美分将损失360美元，而每蒲式耳上涨1美分将是360美元的利润。

无论交易价格如何，买卖土豆期货的佣金都是每份合约12.50美元。

每份合约的保证金在250～500美元之间，取决于价格。

纽约市场上土豆的最高价和最低价，1914～1941年：

1914年	最低价 42美分	1928年	最低价 80美分
1919年	最高价每蒲式耳3.00美元	1929年	最高价 2.00美元
1920年	最低价90美分	1932年	最低价 57美分
1921年	最高价1.25美元	1933年	最高价1.25美元
1922年	最低价 85美分	1934年	最低价 50美分
1923年	最高价 1.25美元	1936年	最高价 1.45美元
1924年	最低价 70美分	1937年	最低价 68美分
1925年	最高价 2.70美元	1940年	最高价 1.25美元

土豆期货交易的时间并不是太长，因此，很难得到价格记录。下面提供了一些期权的最高价和最低价。

土豆的11月期权，1941年：

6月，最高价 2.45美元 最低价 1.90美元	9月，最高价 2.75美元 最低价 2.15美元
7月，最高价 2.20美元 最低价 2.05美元	10月，最高价 2.39美元 最低价 2.03美元
8月，最高价 2.20美元 最低价 2.02美元	11月，最高价 2.53美元 最低价 2.19美元

这些包括直到1941年11月10日的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1942年交割的1月期权：

9月，最高价 3.75美元　　10月，最高价 3.14美元
　　最低价 2.57美元　　　　最低价 2.60美元

11月，最高价 3.15美元
　　最低价 3.01美元

这些包括直到1941年11月10日的价格。

从上面可以看到，期货价格在1941年9月达到最高价，此时每蒲式耳11月的期权价格是2.75美元，1月的期权价格是3.75美元。

因此，如果想计算土豆的阻力位，你应该计算从1934年的极限低价50美分到最高价2.75美元和3.75美元的阻力位。

在确定土豆期货的趋势时，应用我们用在其他商品上的所有规则，绘制月最高价—最低价、周最高价—最低价走势图；当土豆交易很活跃时，绘制日最高价—最低价走势图。

目前的土豆价格很高，因为常常战争导致土豆价格的上涨，就像导致其他商品的价格上涨一样。在战争结束之前或是战争刚刚结束之后，土豆像所有其他商品一样，急剧下跌的时间就会到来，就像1925年之后一样，也像在1929年达到极限高价以后那样。

在美国不同的地方，土豆的收割时间不同，夏季和早秋的收割量是最大的。因此，在市场遵循季节性趋势运行的年份，在夏季或早秋的时候，价格应该处于低位，这时大部分收割后的土豆已经上市。毫无疑问，土豆的很多重要的顶部和趋势的变化将发生在9月和10月。

对过去记录的研究将向你显示，季节性趋势是如何运行的。

4.20 橡胶期货

橡胶期货不仅在纽约的商品交易所交易，也在伦敦和新加坡交易。在纽约的商品交易所（Commodity Exchange Incorporated），一个合约是22 400磅。波动幅度以每磅多少美分计，每个波动幅度为每磅1美分的1%。每个合约一个点的变化，即1美分的1%，等于2.24美元。

纽约商品交易所买卖橡胶的佣金如下：

当每磅橡胶售价低于10美分时，一个往返——买入、卖出以及清算交易的佣金为25.00美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从10美分到1 499，一个往返交易的佣金为30.00美元。

从15美分到1 999，35.00美元。

从20美分到2 999，40.00美元。

售价在30美分以上时，一个往返交易的佣金为50.00美元。

橡胶买卖的保证金要求根据市场的条件而改变。当价格很低时——每磅3～5美分左右，每份合约的保证金通常为200～300美元。当每磅价格超过10美分时，每份合约的保证金通常为750美元。价格在15～25美分时，每份合约的保证金是1 000美元。保证金要求根据市场条件而改变。你总可以通过询问作为商品交易所成员的任何经纪人来了解橡胶买卖的保证金要求。

橡胶的摆动——1890～1941年：橡胶价格的波动幅度是所有商品中最大的。

1890年 9月，最高价95美分。趋势继续走低，在1892年和1893年达到65美分。然后趋势开始转而向上。

1898年 最高价，每磅1.05美元。

1899年 最高价，每磅1.05美元。

1900年 最高价，每磅1.05美元，然后趋势开始向下。

1902年 最低价，每磅65美分，回到同1892和1893年一样的低位。此后，每年价格持续走高。

1904年 最高价，每磅1.25美元。

1905年 最高价，每磅1.35美元。

1907年 最低价，每磅90美分。

1908年 极限低价，每磅67美分，价格开始走高。

1909年 最高价，每磅1.95美元。

1910年 4月，最高价每磅3.05美元。这是纽约烟熏橡胶片的极限高价，是现金价。这个时候没有期货交易。当橡胶的价格是每磅3.05美元的时候，几乎没有人敢想象22年以后，即1932年，橡胶的售价会是每磅2-$^{5}/_{8}$美分，但是这确实发生了。这再一次证明，当价格达到如此之高的时候，无论生产何种商品，都会存在巨额的利润，出现过度生产，价格被推到反常的低价位。

从1910年的最高价，1914年的最低价是45美分。

1916年 最高价，每磅1.02美元。价格持续走低，直到1920年。

1920年 最低价，每磅15美分。

1921年 极限低价，每磅11$^{3}/_{4}$美分，这是到这个时候为止有记录以来的最低价。

1923年 最高价，每磅32美分。

1924年 最低价，每磅15美分。一个双重底部而且高于1921年。随后出现急速的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1925年 最高价，每磅1.25美元。在那个时候很少有人会意识到或是相信7年以后，橡胶的售价会在每磅$2^1/_2$美分左右，然而橡胶的售价确实如此。

1926年 橡胶期货交易开始在纽约橡胶交易所进行。纽约橡胶交易所后来与现在进行橡胶交易的纽约商业交易所合并。

1926年 2月，最高价6 450。这是所有期货合约中的最高售价，是9月期权的价格。

1926年 8月，极限低价，3 670。

1927年 3月，最高价4 280；6月，最低价3 380；11月，当年的极限高价4 340；从这一高价开始，出现急剧的下跌。

1928年 4月，最低价17美分；5月，最高价2 030；9月，最低价1 750。

1929年 2月，最近的极限高价2 770；9月，最低价1 930；10月，最高价2 350，这是橡胶最后一次在如此之高的价位上售出。

1930年 9月，最低价780；12月，最高价1 050。

1931年 9月，最低价470。

1932年 6月，9月期权极限低价265。

1933年 7月，最高价1 125；9月，最低价660。

1934年 9月，最高价1 590。

1935年 3月，最低价1 070。

1936年 12月，最高价2 250，这是自1929年10月以来的最高价。

1937年 1月，最低价2 010。

1937年 3月，最高价2 745。这是一个极限高价，而且截至1941年11月5日，价格再也没有超过这个高价位。

1938年 3月，最低价1 050，这是价格最后一次在10美分左右。

1938年 10月，最高价1 750。

1939年 1月，最低价15美分，这是价格最后一次为15美分。

1939年 9月，最高价2 390。

1940年 3月，最低价1 750；5月，最高价2 185；6月，最低价1 870。

1941年 5月，最高价2 410；6月，最低价2 060；7月，最高价23美分；8月，最低价2 225。

4.20.1 1890～1941年橡胶的季节性变化

下面我们给出在这51年期间，极限高价和极限低价在每个月中出现的次数。

1月……	最低价	7次	3月……	最低价	4次
	最高价	7次		最高价	3次
2月……	最低价	7次	4月……	最低价	1次
	最高价	9次		最高价	6次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月……最低价		2次	9月……最低价		6次
	最高价	5次		最高价	3次
6月……最低价		5次	10月……最低价		3次
	最高价	3次		最高价	3次
7月……最低价		4次	11月……最低价		5次
	最高价	1次		最高价	3次
8月……最低价		4次	12月……最低价		5次
	最高价	1次		最高价	9次

从上面可以看到，最低价在1月和2月出现的次数是最多的，其次是9月，再次是3月和6月。最低价出现次数最少的月份是4月，然后是5月，出现最低价次数第三少的是10月，11月和12月各出现了5次。依据这些，我们可以推想，当趋势正在走低，而且在夏天开始走低的话，最低价可能在11月到次年2月之间的任何时候出现，但是大部分最低价出现在1月和2月。9月对于趋势的变化非常重要，因为最低价在这个月份已经出现了6次。

最高价出现次数最多的月份是2月和12月——每个月各9次。下一个出现高价次数最多的月份是1月。因此，注意最高价的出现以及趋势变化到来的重要月份是12月、2月和1月。下一个重要的月份是4月，在这个月出现了6次最高价。然后是5月，出现了5次最高价。9月、10月和11月出现最高价的次数一样，各3次，6月也有3次。最高价出现次数最少的是7月和8月，各有1次。这表明，趋势持续走低到7月、8月和9月，这时已经出现了很多的最低价，也表明趋势在9月左右没有转变，然后转上，在12月、1月或2月形成最高价。最高价出现次数最少的月份是4月，而4月出现最高价次数是第二多，这表明当趋势正在走高时，最低价不会出现在4月，但最高价出现在这个月份，即一年中的春天。

就趋势变化之前，趋势持续走高与走低的月份而言，橡胶和棉花趋势的运行是一样的。永远要在任何重要的顶部或底部出现后的第3个或第4个月份注意趋势变化的到来，尤其是已经出现了快速的上涨或下跌。观察趋势变化的下一个重要的时点是第6个或第7个月，然后是在12个月、15个月、18个月、21个月、24个月的期末以及极限低价或极限高价出现后的任何偶数年份的年末注意趋势变化的到来。

检查橡胶过去的记录，你们就会发现在一个强劲的牛市上涨趋势中，价格回落很少持续超过1个月，几乎从未超过2个月。同样，当大势向下而且价格正在急速下跌的时候，在趋势发生变化之前，只会出现持续一个月的反弹，有时会有持续两个月的反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

橡胶的运行持续2～4个分段，但是，大行情常常要到第4个分段才会结束。你应该永远观察第3段，以注意趋势变化的出现。有时候会出现一个极限下跌，而且只出现徘徊位和一个月的反弹，极限下跌实际上在一个或三个分段摆动中就会结束。

永远要注意周年日。换句话说，如果底部已经在6月出现过，那么在下一个6月时，注意趋势变化的出现，要在6个月之后，即12月，注意趋势的变化。通过检查过去的记录，你们会发现价格是如何同重要的顶部或者底部相呼应而变化的。

橡胶经常形成陡直的顶部，然后快速下跌。与其他商品一样，橡胶有次级反弹和次级下跌，以及形成最终顶部或最终底部。最大幅度的上涨与下跌是从双重与三重顶部和底部开始的。应该注意这些顶部和底部，你们应该注意前些年的老最高价和最低价，以确定什么时候会达到这些老价位，然后在迹象变化将出现季节性趋势的月份注意趋势变化的到来。

4.20.2 阻力位

我们给出橡胶从1921年6月的最低价1 175到最高价6 450以及6 450到最低价265之间的阻力位；也给出了从4 340到265，以及从2 770到265之间的阻力位，并给出从6 450到2 770的重要百分比点和基价，即极限低价265的百分比点位，以及上涨中的百分比点位。这些点位就是以后确定顶部和底部时所需要的一切。你们永远可以利用最近的极限高价和最近的极限低价，注意50%的价格回落点，然后在重要的底部和顶部被突破时，用极限高价和极限低价来计算阻力点。橡胶依据某些数学点位或者某些过去的最高价或者最低价而形成极限高价与极限低价。

4.20.3 回顾以及9月橡胶期货的例子

1926年 2月，最高价6 450。自橡胶期货开始在纽约橡胶交易所交易以来出现的最近的极限高价和最高价格。随后出现急剧的下跌。

1926年 8月，最低价3 670。这是在短期内的一个急剧下跌。3 628是6 450的9/16，使这成为一个反弹支撑位。

1926年 11月，最高价4 420。注意4 400是6 450的2/3，使这成为一个阻力位。

1927年 9月，最低价3 280。维持在6 450的1/2之上，使这成为一个反弹买入位。

1927年 12月，最后高价4 340。一个较低的顶部和一个卖出位。

1928年 2月，价格跌破3 225——6 450的50%。直到1941年11月5日，橡胶再也没有以3 225出售过。跌破这个半路点使市场处于非常疲软的状态。随后出现急剧下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1928年 2月，最低价1 740。一个阻力位。6 450的75%是1 613，底部3 280的50%是1 640，1 732是2 770的$62^1/_2$%。

1928年 5月，最高价2 030。一个月的反弹和一个卖出位。

1928年 9月，最低价1 750。一个双重底部和一个买入位。

1929年 2月，最后高价2 770。与1928年4月一样的最高价。一个双重顶部和一个卖出位。趋势转向下。

1929年 4月，最低价2 010。一个老顶部位。接着出现反弹。

1929年 5月，最高价2 450。一个阻力位。2 770的$87^1/_2$%是2 425，1 175到6 450的250%是2 493，2 170是4 340的1/2。市场跌破2 170这一重要的半路点，预示着更低的价格。

1929年 9月，最低点1 930。一个老底部位和趋势变化的月份。接着出现反弹。

1929年 10月，最高价2 250。一个较低的顶部。随后跌破所有底部，跌破1 749，这时市场处于非常疲软的状态。从那以后，再也没有反弹超过2个月。

1930年 1月，最低价15.70美分。

1930年 2月，最高价1 785。一个老底部和持续一个月的反弹后的卖出位。随后出现急剧的下跌。

1930年 9月，最低价780。在跌破1921年的最低价1 175之后，市场迅速下跌，反弹很小。反弹买入位。

1930年 12月，最高价1 050。持续两个月的反弹，反弹了250点，这是熊市中的正常反弹。大势仍然向下。

1932年 6月，极限低价265。从6 450下降过程中的第4段，这是历史上的最低价。价格仍然呆滞，交易区间狭窄。价格在狭窄的交易区间持续了两个月，并且停留在320之下。

1932年 8月，价格越过320。注意397是265上涨50%。

1932年 9月，最高价465，在老底部之下。第一个反弹。在第一个反弹之后常常会出现一个次级回落，9月是趋势发生季节性变化的月份。

1933年 2月，最低价每磅3美分。一个次级底部和较高的底部。更安全的买入位。市场在狭窄的交易区间中持续了2个月时间。

1933年 4月，价格越过3个月的顶部。这是买入更多的时候，随后价格越过1932年的最高价465，显示强劲的上涨趋势。

失控点：当价格穿过480，狂涨开始了，这是一个安全的买入更多的点位。

1933年 7月，最高价1 125。牛市中的第1段。一个卖出位，因为2 770到265的$33^1/_3$%是1 163，265的250%是1 125。一个急剧的下跌随后到来。1 125到265的50%或半路点是695。

1933年 9月，最低价650。一个安全的买入位。662是265上涨150%。这只是一个正常的2个月的回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1934年 5月，最高价1 605。牛市的第2段。这是一个卖出位，因为4 340到265的33-$^1/_3$%是1 623。

1934年 6月，最低价1 280。趋势的季节性变化应该在6月出现。这是反弹买入时机。

1934年 9月，最高价1 590。一个双重顶部和较低的顶部，是一个买入位。

1935年 3月，最低价1 065。一个老顶部，阻力位及一个买入位。

1935年 6月，最高价1 310。距离1934年6月1年时间，距离1932年6月3年时间，是趋势变化的时候。

1935年 9月，最低价1 120。较高的底部和买入位。9月是趋势变化的重要月份之一。

随后出现上涨，价格越过1 600的顶部，后来又穿过4 340到265的50%，显示出强劲的上涨趋势。

1937年 3月，最终最高价2 745。与1925年2月的最后最高价2 770一起形成一个双重顶部，使这成为一个安全的卖出位，特别是因为这是牛市中的第4段，而且在最近的数周内出现了急剧的上涨。上涨从1935年9月最低价1 120开始，没有出现超过一个月的回落。

从2 745开始，出现了急剧的下跌。趋势反转向下，没有任何反弹持续超过一个月的时间。不要忽略如下事实：不论何时，只要市场反弹没有能够持续到第2个月，市场就处于疲软状态，这时就是持续2～3周反弹中的卖空时机。

1938年 3月，最低价1 050。双重底部，老顶部位和买入位，因为265上涨300%是1 060，使这成为一个安全的反弹买入位。这时趋势出现变化的原因是这时距离极限高价已1年时间。

1938年 11月，最高价1 750。卖出位，因为1 788是265到2 770的37$^1/_2$%，1 722是265上涨550%。随后出现下跌。

1939年 1月，最低价15美分。一个安全的买入位。265到2 770的50%是1 517。市场在8个月中保持了长期、缓和、狭小的范围。最终，当价格穿过8个月的顶部时，伴随着一个急剧的上升，每磅上升了8美分。

1939年 9月，最高价2 390。陡直的顶部和卖出位。

1939年 10月，最低价1 730。老顶部和买入位。

1939年 12月，最高价1 890。随后出现回落，在1 760附近形成一个三重底部。

1940年 4月，最后的最低价1 740，从这一价位出现急速的上涨。这是第3次在这一低价位上的安全买入位。

1940年 5月初，市场上涨到2 185，这是一个安全的卖出位，因为2 170是4 340的1/2，也是一个重要的50%点，这是一个最安全的买入卖出位。随后出现急剧下跌，这一下跌是因为希特勒发动了对比利时和法国的攻势，所有的商品都暴跌。

1940年 6月，最低价1 850。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1940年 8月，最高价1 980。一个卖出位。

1940年 9月，最低价1 880。一个双重底部、稍高的底部和一个买入位。也是因为1 846是2 770的66-$^2/_3$%。

1940年 11月，最高价2 710。一个回落卖出位。

1941年 1月，最低价1 880。一个三重底部。这是一个安全的买入位，以低于这一价格30～50点的止损单进行保护。

1941年 5月，最高价2 410。与1939年9月一起形成一个双重顶部。一个卖出位。注意这一价格附近的阻力位。

1941年 6月，最低价2 060。一个支撑位，因为2 078是2 770的75%。随后出现反弹。

1941年 7月，最高价23美分。卖出位，因为2 302是4 340的1/2。

这时，政府对橡胶实施最高价限制，并且限制期货交易，从这个时候开始期货交易中断了。但是不久之后，或是战争结束以后，橡胶期货交易将在商品交易所重新开始。橡胶期货的交易区间常常很宽，是一个很有利可图的交易商品。

研究橡胶的历史，利用我们已应用于其他商品的所有规则，你们就可以在橡胶期货交易中取得成功，条件是：你们知道在进入市场后，自己可能犯错，而你们的保护伞就是止损单，因此利用止损单来减少自己的损失。

4.21 丝绸期货

日本控制了世界的丝绸市场，而美国是日本丝绸最好的消费者。

丝绸在美国纽约的商品交易公司（Commodity Exchange Inc.）进行交易。一个合约是1 300磅，波动幅度以每磅多少美分计。最小波动幅度为每磅0.5美分，对于一个1 300磅的合约而言，这等于6.50美元。

当每磅价格低于1.75美元时，丝绸交易的佣金是26.00美元。当每磅价格在1.75～2.24-$^1/_2$美元之间时，每份合约的交易佣金是29.00美元。当价格在2.25～2.74-$^1/_2$美元时，每份合约的佣金是32.00美元。当价格是2.75美元或者更高时，每份合约的交易佣金是34.00美元。

丝绸也在日本横滨交易有限公司（Yokohama Exchange Ltd.）和日本神户交易有限公司（Kobe Exchange Ltd.）进行交易。

在1941年11月8日时，纽约的商品交易市场没有丝绸期货的交易，由于战争以及美国停止从日本购买丝绸，交易中止了。

即使在正常时期，丝绸期货的波动幅度也非常大，丝绸是非常有利可图的交易。通过研究过去的记录并运用我们已应用于其他商品的所有规则，你们能够预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测丝绸的趋势以及其他商品的趋势。

在第一次世界大战期间，丝绸价格出现了很大幅度的波动，并且达到了极限高价。

1919年 12月，极限高价每磅17.50美元。

1920年 最低价，每磅5.00美元。丝绸在战后的极限低价出现在1933年2月和4月，最低价1.10美元，但是极限低价出现在：

1934年 8月，极限低价为每磅1.07美元。

在确定丝绸趋势时，首先要做的事情就是找到时间周期，因为在确定未来趋势时，时间周期是最重要的。

从1919年12月的最高价到1933年2月和4月的最低价，时间周期是13年零2个月和13年零4个月。把这个时间周期加到极限低价上得到最重要的时间周期，即1939年9月和1939年11月。这是关注顶部出现的最重要时间周期。

下一个极限高价出现在1939年12月，最高价为每磅4.39美元。这证明了解这些时间周期的价值。

这样，如果我们把这一时间周期，即13年零2个月的总时间周期加到出现最低价的时间上，我们可以得到另一个重要的时点，即1946年2月和3月或4月。

在推算未来的时间周期时，我们采用时间周期的$12^{1}/_{2}$%、25%、50%、75%和100%。

从1919年的最高价到1934年8月极限低价的时间周期为14年零9个月。把这一时间周期加到1934年8月——这一时间周期的一半之上，我们得到1942年1月，对于趋势的变化，这是很重要的一个月份。你们可以用同样的方式利用其他的时间周期或总时间周期及其百分比位，来预测重要的趋势变化点位。

从1934年8月的最低价到1939年12月的最高价，时间周期是64个月。这个周期的一半是32个月，1/4是16个月，1/8是8个月。1939年12月加上8个月得到1940年8月，这是一个最低价位，价格从此开始上涨；加上16个月得到1941年4月，价格从1941年1月开始上涨。1939年12月加上这一周期的一半，即32个月，得到1942年8月，这是观察趋势变化的重要时点。

小时间周期都是从小顶部和小底部开始的。1932年1月到6月，5个月；到1933年2月，13个月；到1933年4月，15个月。按我们的规则，每12个月、15个月、18个月、21个月和24个月等，要注意趋势的变化出现。

1933年2月到6月，4个月。按我们的规则，快速的上涨运动常常在第8个月和第14个月时出现。

1933年6月到1934年8月，14个月。趋势的变化出现在第15个月。1934年8月到1935年11月，15个月，出现了趋势的变化；然后到1936年6月，8个月；然后到1937年1月，7个月。按我们的规则，在第6~7个月，注意趋势变化的出现。1937年1月到1938年3月，14个月。这个时间周期结束时，会出现趋势的变化。从1938年3月到1939年12月，21个月。最后的顶部，对于趋势的变化很重要。给1939年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月加上21个月得到1941年9月。如果交易所还在营业，而且交易很活跃的话，毫无疑问，1941年9月本应该会出现趋势的变化。从1939年12月到1940年4月，4个月，出现了一个重要的趋势变化。到1940年8月的底部，其时间周期为8个月，到最近的最高价，1941年7月，时间周期为11个月。

你们可以看到，这些时间周期是如何遵循我们关于时间周期的规则而形成顶部和底部的。

4.21.1 趋势的季节性转变

对于丝绸记录的研究，我们往前追溯的时间不长，因此不足以让我们就重要的季节性趋势将在哪些月份中出现提供明确的看法。但是在1932～1941年这一短短的时期中，最低价出现次数最多的月份是3月、4月和6月。在5月、9月、10月或12月没有出现过任何最低价。

最高价出现次数最多的是1月，在这一时期出现了4次，其次重要的是2月、6月、7月、8月、10月、11月和12月，这些月份中每个月各出现了一次极限高价。3月、4月、5月和9月没有出现最高价。

根据这些记录，你们应该在1月，但也要在3月、4月、5月和6月，注意趋势的重要变化的出现。但是对更长一段时期中极限高价和极限低价的时间变化的研究，可能给出和这些月份不同的月份。然而，这是一个值得注意的时期，因为这是达到极限高价和极限低价的时期。无论如何，12月是非常重要的，因为在12月出现过一个极限高价，而且趋势变化常常在12月和1月左右出现。

4.21.2 丝绸的阻力位

我们给出从1919年的最高价到1920年的最低价——每磅17.50～5.00美元之间的阻力位，并且计算出了17.50美元的百分比点位。从1934年8月的极限低价1.07美元到1939年12月的极限高价4.39美元之间的阻力位也被计算出来。在价格越过这一最高价或者跌破这一最低价之前，这些将成为观察顶部和底部出现的最重要的阻力位。

我们也已计算出每磅4.39美元的百分比位。439和1.07美元之间的阻力位一直以非常精确的方式在价格运动中表现出来。

4.21.3 顶部和底部的例子，3月和9月丝绸期货

1932年 1月，最高价每磅1.88美元，低于2.00美元，是一个卖出位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1932年 6月，最低价1.15美元。这是极限高价27.50美元下跌$93\frac{1}{4}$%。保持在阻力点$1.09\frac{1}{2}$美元之上使这成为一个买入位，特别是在市场已经经历了3个月的下行趋势之后。趋势的变化应该即将到来。

1932年 8月，最高价1.96美元，低于2.00美元，仍旧是一个卖出位。

1933年 2月、3月和4月，最低价1.10美元。一个三重底部和一个买入位。同样，$1.12\frac{1}{2}$美元是一个阻力位，因为它比1.00美元高了$12\frac{1}{2}$%。

1933年 6月，最高价2.25美元。一个卖出位，因为17.50美元的$12\frac{1}{2}$%是2.19美元。底部1.10美元上涨100%得到2.20美元，使这成为一个卖出位。距离1932年8月的顶部已经10个月。

1933年 11月和12月，最低价1.32美元。在一个狭窄的交易区间内持续了2个月。这是一个反弹买入位。

1934年 2月，最高价1.57美元。从最低价1.10美元到最高价2.25美元，50%点位是$1.57\frac{1}{2}$美元，使这成为一个安全的回落卖出位。

1934年 7月、8月和9月，极限低价1.07美元。正好位于1933年的最低价之下，使这成为一个双重底部。在这一价位附近持续了3个月，于1.07美元附近形成最低价，使这成为一个安全的买入位。越过$1.12\frac{1}{2}$美元，最高价2.25美元的50%点位，预示着更高的价格。

1933年 1月和2月，最高价1.43美元。持续3个月的反弹，表明这是一个顶部，是一个卖出位。

1933年 3月，最低价1.25美元。一个自然的支撑位，因为它是1.00美元的25%。在一个正常和狭小的交易区间内维持了2个月，表明这是最低价，是买入时机。

1933年 7月，价格越过顶部1.43美元，显示出强劲的上涨趋势。随后越过1.61美元，2.25美元到1.07美元的50%，显示出更强劲的上涨趋势。

1935年 11月，最高价2.10美元。1.07美元上涨100%得到2.14美元，使这成为一个卖出位。随后出现回落。

1936年 2月，最低价1.48美元。持续4个月的下跌，距离1933年的最低价已3年时间。趋势的变化应该即将到来。

1936年 3月，最高价1.73美元。从1.48美元到2.10美元使1.79美元成为一个阻力位；当它低于这个价格时，就是一个卖出位。

1936年 6月，最低价1.39美元。这是一个阻力位，因为1.07美元到2.25美元的$12\frac{1}{2}$%是1.35-$\frac{1}{8}$美元。保持在这个价位之上表明强劲的上涨趋势。随后出现反弹。

1936年 8月，最高价1.77美元。一个卖出位。

1936年 9月，最低价1.55美元。持续一个月的回落，买入时机。当价格越过1.62美元，1.07美元和2.25美元之间的50%点时，它们处于更强劲的状态。

1936年 10月，价格穿过8月和9月的顶部，显示出强劲的上涨趋势。

1937年 1月，最高价2.19美元。是一个阻力位，因为极限高价17.50美元的$12\frac{1}{2}$%是2.19美元，使这成为一个卖出位。仍旧低于2.25美元的顶部使这成为一个更安全的卖出位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1937年 2月，最低价1.79美元。老顶部位，接着出现反弹。

1937年 3月，最高价2.07美元。较低的顶部，次级反弹和更安全的卖出位。

1937年 6月，最低价1.73美元。老顶部和老底部，反弹应该即将到来。

1937年 7月，最高价1.95美元。低于2.00美元，一个次级顶部与持续仅仅一个月的正常反弹，使这成为一个卖出位。随后价格越过1.73美元，表明大势向下，并预示市场的极度疲软。随后出现陡直的下跌。

1937年 11月，最低价1.43美元。老底部，顶部位，反弹买入位。

1938年 2月，最高价1.62美元。卖出位，因为2.25美元到1.07美元的50%是1.61美元。

1938年 3月，最低价1.39美元。与1936年6月一起形成双重底部。买入位。

1938年 6月，最后的最低价1.45美元。随后越过1.62美元的顶部，表明上涨趋势。

1938年 7月，最高价1.77美元。低于老顶部，接着是价格回落。

1938年 8月，最低价 1.60美元。老顶部和阻力位。买入位，因为价格在1.68美元和1.70美元间停留了4个月。

1939年 1月，价格越过1.78美元，表明强劲的上涨趋势。

1939年 5月，价格越过2.25美元，1933年的最高价，表明更强劲的上涨趋势。

1939年 8月，最高价2.80美元。

1939年 9月，最低价2.16美元。老顶部位和在2.19美元的阻力位。战争在1939年9月爆发，而战争永远会导致丝绸的上涨行情。随后出现快速的上涨。

1939年 12月，最后高价每磅4.39美元。买入位，因为4.38美元是极限高价17.50美元的25%。

1940年 4月，最低价2.25美元。1933年的老顶部，买入位，4.39美元的50%是$2.19^1/_2$美元，使它成为反弹的支撑位和买入位。

1940年 5月，最高价2.81美元。卖出位，因为2.75美元是4.39美元的$62^1/_2$%。

1940年 8月，最低价2.40美元。老顶部，2.33美元是1.07美元和4.39美元的$37^1/_2$%。

1940年 10月，最高价2.91美元。买入位，因为4.39美元的66-$^2/_3$%是2.92美元，10月是趋势变化的月份。

1941年 1月，最低价2.47美元。更高的顶部。在狭窄的交易区间内停留了两个月，使这成为反弹买入位。

1941年 2月，价格越过前两个月的顶部，趋势上涨，接着出现价格的大幅运动。

1941年 3月，最高价2.99美元。卖出位，因为刚好低于3.00美元——在3.00美元附近总是存在阻力位。

1941年 4月，最低价2.76美元。买入位，因为4.39美元的$62^1/_2$%是2.75美元，4.39美元到1.07美元的50%使它成为反弹买入位。

1941年 7月，最高价3.55美元。阻力位，因为4.39美元到1.07美元的75%是3.59美元。由于战争以及美国停止前往日本的运输并禁止日本前往美国的运输，丝绸交易停止了。一般说来，在达到任意极限高价或极限低价后，丝绸从最高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到最低价的运动会非常迅速。而且，从最高价开始的下跌运动快于从最低价开始的上涨运动。但在累积已经发生而且在低价位已经持续了很长一段时间后，价格会上涨。

因此，绘制丝绸期货的周最高价－最低价走势图很重要。而且，当丝绸交易很活跃时，要绘制日最高价－最低价走势图，并且根据日最高价－最低价走势图来获得趋势变化的最初迹象。当你买卖丝绸时，永远不要忽视利用止损单，因为市场运行很快，一旦你错了，你损失钱的速度会很快。因此，利用止损单来保护你的资本。

应用所有我们用在其他商品上的所有规则，你将可以预测丝绸的趋势。

4.22 糖期货

糖期货是在纽约咖啡与糖交易所进行交易。一个糖合约是112 000磅，价格以每磅多少美分计算。最小的波动幅度是每点5.60美元。

一个来回糖交易的最少佣金是每100点15.00美元但佣金被固定在最初交易方价值的1.5%。换句话说，如果你们是先买入，然后卖出，那么按买入价格支付佣金；如果你们是卖空，那么按售价的百分比支付佣金。

世界糖4号：这是糖合约，其价格与美国国内糖价格不一样。其波动以每磅1/200美分计。世界糖与美国国内糖交易同样有利可图，而且其波动幅度很大，足以让你们赚取很多的利润。

如果你们注意市场在什么时候显示糖的一个行情已经结束——无论是上涨还是下跌行情，而且显示趋势变化即将到来，那么糖交易是有利可图的。通过观察阻力位，你们将可以确定趋势变化的时间，并且在靠近顶部和底部的价位买入和卖出。

4.22.1 糖期货：季节性趋势，1915～1941年

以下是从最高价到最低价和最低价到最高价的摆动。

1915年 8月，最低价3美分。

1920年 5月，极限高价2 335。

1921年 11月和12月，最低价235。

1923年 4月，最高价685。

1924年 2月，最低价 580。

1925年 9月，最低价235。双重底部和买入位。实际上，这是这一价位上的第3个底部，因为1921年的最低是235。

1927年 1月，最高价355。1924年9月的最后最高价是365，使它成为较低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的顶部，卖出位。

1932年 极限低价1美分的60%，或者每磅刚好高于1/2美分。这是迄今为止糖的最低售价。

1933年 2月，最低价72。

1937年 1月，最高价310。

1938年 5月，最低价172。

1939年 9月，最高价295。

1939年 10月，最低价172。

1940年 6月，最低价172。

1941年 9月，最高价305。

4.22.2 季节性最高价和最低价

下面我们给出1915～1941年间各月交易达到的最高价和最低价的次数。

1月	最高价	5次	7月	最高价	1次
	最低价	7次		最低价	1次
2月	最高价	3次	8月	最高价	2次
	最低价	3次		最低价	2次
3月	最高价	2次	9月	最高价	4次
	最低价	0次		最低价	2次
4月	最高价	2次	10月	最高价	0次
	最低价	0次		最低价	1次
5月	最高价	2次	11月	最高价	1次
	最低价	3次		最低价	0次
6月	最高价	0次	12月	最高价	4次
	最低价	6次		最低价	7次

从上面可以看出，大部分最高价出现在1月和12月。对于最高价，下一个重要的月份是9月。9 月永远是季节性趋势变化的重要月份。一般来说，糖的研磨始于10月，从10月到次年2月之间，糖的收付量很大。这导致市场上价格下跌，特别是当糖丰收时。

对于最高价，下一个重要的月份是2月，这个月中出现了3次最高价。3月、4月、5月和8月的次数一样——各出现了两次最高价。6月和10月都没有出现高价位，原因是，通常在这两个月里，季节性趋势是下行的，特别是在10月和12月——这些月份出现低价位而不是最高价。7月和11月各只出现了1次最高价。

你们会注意到，最低价出现次数最多的月份是12月和1月，各7次，总共14次最低价，这归因于如下事实：在这些月份里糖的收付量很多，大量的糖被推向市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于最低价，6月是下一个最重要的月份，6月出现了6次最低价。很多重要的趋势变化发生在这个月中，这归因于如下事实：如果新糖的收获量很大，那么夏天会有大量的卖出交易。

2月和5月是出现最低价的下一个重要月份，这些月份里各出现了3次低价位。下一个重要月份是8月和9月，每月出现了两次最低价。一般来说，这两个月是最重要的最高价月份。3月、4月和11月，没有最低价出现在这些月份中。这是因为这些月份，特别是春季的月份，对最高价的出现很重要；此外，如果趋势在11月是下行的，最低价不是出现在11月，而是出现在12月和1月。下一个重要的月份是7月和10月，这两个月里各只出现了1次最低价。

通过观察极限高价和极限低价出现的月份，然后观察大部分季节性最高价和最低价出现的月份，你们就能判断大势。

4.22.3 阻力位

下面我们给出阻力位和2 325——1920年5月的最高价的百分比位，以及从2 325到60——1932年6月的极限低价之间的百分比位。我们也给出685到60的阻力位。685是1923年4月的最高价位。我们给出了685到60的百分比位和685的百分比位。目前，这些是计算糖的阻力价格及其买入和卖出价格时，所需要的所有阻力位。我们给出了从60到420的百分比位。

	（1920年5月） 2 325到0	（1932年6月） 2 325到60	（1923年8月） 685到60	685到0
12 1/2%	299 1/2	283	138	86
25%	285	566	216	171
33-1/3%	775	815	268	228
37 1/2%	871	849	294	257
50%	1 162 1/2	1 192	372	342 1/2
62 1/2%	1 452	1 475	450	428 1/2
66-2/3%	1 550	1 570	476	457
75%	1 742	1 758	528	514
87 1/2%	2 082	2 041	606	609
100%	2 325	2 325	685	685

从60到420的百分比位
（60——1932年6月极限低价）

50%	90	350%	270
100%	120	400%	300
150%	150	450%	330
200%	180	500%	360
250%	210	550%	390
300%	240	600%	420

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.22.4 双重、三重以及单底部和顶部

1915年 1月，最低价315。

1915年 2月，最高价430。

1915年 8月，最低价 3美分。这是世界大战开始后的极限低价，你们可以计算从这个价格到极限顶部的百分比位。450是3美分上涨50%，而6美分是上涨100%。

在3美分附近形成双重底部后，趋势反转向上，糖的价格持续走高，伴以很小的回落。

1916年 1月，最高价575。没有能够在3美分的最低价基础上上涨100%。随后价格下跌。

1916年 8月，最低价390。

1916年 9月，最低价385。

1917年 2月，最低价385。形成一个三重底部，买入位。3美分上涨25%得到375，这时价格维持在比375高10个点的价位这一事实预示市场的强劲和更高的价格。

1917年 4月，最高价575。与1916年1月一起形成双重顶部，是一个卖出位。

从1917年8月17日开始，交易所关闭，直到1920年2月15日重开。这一期间，没有行情记录。

1920年 2月，最低价960。3美分基础上超过200%的上涨，并且是顶部575上涨50%。世界大战，出现糖的严重短缺。价格迅速上涨。

1920年 5月，最高价2 335。这是极限高价。这一高价导致了糖生产量的大幅增加。随后价格急速下跌。

1920年 6月，最低价1 550。

1920年 7月，最高价1 810。这是最后的高价。

1920年 12月，最低价435。下跌到老底部位，随后出现反弹。

1921年 1月，最高价510。比12月低的顶部。

1921年 2月，最低价415。这是在同样价位附近的第3个底部，表明市场获得了支撑。随后出现反弹。

1921年 3月，最高价580。这是双重和三重顶部，与1916年1月和1917年4月相同的价位，使这成为卖出位。随后出现陡直下跌，反弹很小。

1921年 12月，最低价235。注意最后最高价570的50%是285。

1922年 3月，最高价285。上涨到这一重要的半路点，市场遇到了阻力，随后出现回落。市场尚未出现次级回落，而在达到极限低价后，次级回落的出现是很自然的。

1922年 5月，最低价245。这是一个次级反弹和更安全的买入点。6月，价格越过6个月的顶部，而且越过半路点285，预示着更高的价格。注意当价格在235时，它们比1915年形成的每磅最低价3美分低20%，下跌25%是225。维持在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个价位之上表明了市场的强劲。

当价格越过260时，它们就处于更强劲的状态。越过360——235上涨50%，预示更高的价格。随后在1923年出现快速上涨，伴以小幅回落。

1923年 4月，最高价685。注意660是最低价235上涨175%。在685这个顶部，你们可以计算最低价235和685之间的百分比位。趋势向下，随后出现快速下跌。

1923年 6月，最低价460。注意这是235和685之间50%，即半路点，使这成为一个反弹买入价。随后出现反弹。

1923年 7月，最高价550。这时趋势再次转下，随后价格跌破了这一重要的半路点。

1923年 11月，最低价405。注意极限低价上涨175%得到支撑位415。11月份是预期季节性低价出现的月份。随后出现反弹。

1924年 2月，最高价585。上涨到老顶部，这是卖出价，价格在逆季节性趋势运行。上涨已经持续了4个月，趋势的变化应该即将到来。随后价格下跌，跌破235与685之间的半路点，预示市场的疲软和更低的价格。下跌非常迅速。

1924年 6月，最低价305。下跌到老底部和顶部位。市场疲软，大势下行，随后只出现了温和反弹。

1924年 9月，最高价365。9月是趋势变化的重要月份。价格跌回到342——685的一半之下，表明市场的疲软，预示着更低的价格。

1925年 6月，最低价235。下跌到老底部，买入点。随后出现反弹。

1925年 7月，最高价295。持续只一个月的反弹。8月市场萧条，交易区间狭窄，然后趋势再次下行。

1925年 9月，最低价235。双重底部。10月同样。

1925年 12月，最高价280。更低的顶部与逆季节性趋势运行。大势再次反转向下，价格走低。

1926年 6月，最低价230。1925年和1926年的三重底部，买入位。

1927年 1月，最高价355。上涨到685的半路点，卖出位，与1924年9月一起形成双重顶部。随后出现下跌，反弹很小，并且持续没有超过六七个星期。

1929年 6月，最低价165。这是糖期货的新最低价。6月是底部经常出现的月份，随后出现反弹。

1929年 9月，最高价310。低于老底部位，330应该是165上涨100%。10月，价格跌破持续3个月的底部而导致趋势反转向下，表明市场处于疲软的状态。

1930年 7月，最低价120。这是从底部位240下跌50%。

1930年 9月和10月。在120左右形成底部，随后出现反弹。10月，最高价172。

1930年 12月，最低价125，稍高的底部，市场仍然疲软，只出现小反弹。

1931年 1月，最高价150。趋势继续走低。

1931年 5月，最低价118，新最低价。随后出现熊市中通常出现的持续两个月的反弹。

1931年 7月，最高价160。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1931年 8月，最高价165。老底部之下，更低的底部。仍然是空头市场，随后是长期而缓慢的下跌。

1932年 6月，最后最低价60。这是1美分的60%，每磅稍高于1/2美分。注意从240到60的75%下跌持续了3个月，在这个极低位附近形成底部。

1932年 9月，最高价120。这是60上涨100%。在从极限低价开始的第一次上涨后，总会出现次级反弹。

1933年 2月，最低价72。这是次级反弹，较高的底部。市场在不到30点的交易区间内徘徊了两个月。然后大势转上，价格超过120。价格位于6个月的顶部之上，并且是底部位上涨超过100%。

1933年 7月，最高价185。这是低价位上涨200%，低于老底部，在老顶部位附近。随后出现下跌。

1933年 10月，最低价125。维持在最低价上涨100%后的价位之上，而且位于一系列的底部位。买入位，价格更高。

1934年 2月，最高价172。较低的顶部，回落点。

1934年 4月，最低价140。两个月的正常反弹，正在形成较高的底部。糖价继续上涨，形成更高的底部和更高的顶部，直到：

1935年 5月，最高价255。注意240是极限低价上涨300%。随后出现从这一价位上开始的下跌。

1936年 最低价295。一系列的老顶部位，在基价上涨200%后的价位之上。上行摆动恢复了。

1936年 6月，最高价，在290附近的持续4个月的顶部。注意300是基价，即极限最低价上涨400%。随后出现回落。

1936年 10月，最低价 235。位于自然支撑点——基价上涨300%的点位。在这一价位有三重底部，这是一个买入位。

1937年 最后最高价305。这是一个正好位于百分比位的阻力位——极限低价60上涨400%。这是1月份，并且与季节性趋势相反，使它成为卖出位。大势向下，随后价格跌破最近的底部235，表明市场的疲软。

1938年 5月，最低价175。这是基价即极限低价上涨200%，回落到1934年的最低位，成为双重底部和支撑位。价格在这一低价附近停留了3个月，提供了很多买入的机会。

1938年 12月，最高价220，与季节性趋势相反。在这个月结束之前，价格下跌而且跌破了3个月的底部，预示更低的价格。

在1939年的大部分时间中，市场处于狭窄而萧条的交易区间中。

1939年 6月，最低价180。双重底部和安全的买入位，因为这是极限低价60上涨200%后的点位。价格继续停留在狭窄而萧条的交易区间中，直到战争于1939年9月爆发，然后价格超过12个月的顶部，随后出现快速上涨。

1939年 9月，最高价295。与1937年1月一起形成双重顶部，卖出位，因为这是基价60上涨400%。随后出现快速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1939年 10月，最低价175。三重底部，又是买入位，随后出现温和反弹。

1940年 2月，最高价205。市场停留在狭窄交易区间，价格走低。

1940年 6月，最后低价170。三重底部，仍然低于基价上涨200%后的点位，使这成为投资买入位，因为战争在继续，而且战争总会导致糖价格的上涨。价格逐渐走高，直到1940年11月，越过了自1939年11月以来的所有顶部，预示更高的价格。

1941年 真实的上涨开始了。价格越过了3美分的50%涨到175，接着越过240——比基价即极限低价上涨300%。

1941年 9月，最高价305。与1937和1939年一起形成三重顶部，是基价上涨400%，使它成为自然阻力位。

在未来，要观察所有的阻力点、极限高价、极限低价、双重顶部和三重顶部。

观察趋势发生季节性变化的月份，应用所有的规则，将能够确定糖的趋势及买入点和卖出点。

绘制最活跃的糖期权的周最高价—最低价图，这将帮助你们更快地掌握趋势。

我再次提醒你们，永远要利用止损单提供保护，因为如果你错解了市场，而趋势发生变化，保护你们资产的方式就是止损单，可以少承担损失。记住：**总会有进入市场的新机会，如果你们观察并等待，你们将能够发现弥补小损失的机会，并且能够很快地弥补**。弥补巨额损失比较困难，当你们遭受了巨额损失，它会干扰你们的判断；在退出市场后，当真正的机会来临时，你们可能已经失去了勇气而无法重新交易。

不管你们交易的是什么商品，仔细地研究该商品。研究它过去的历史，对过去价格运动的了解将使你们能够正确地确定未来的趋势。

4.23 羊毛

羊毛由纽约棉花交易所的羊毛协会在该交易所进行交易。

羊毛也在安特卫普羊毛市场（Antwerp Wool Market）等外国市场上进行交易。

羊毛期货在纽约棉花交易所进行交易，一份合约为5 000磅。波动幅度以每磅1/10美分计，对于一份合约，1美分的1/10的最小波动是5.00美元。

不管价格如何，买入和卖出的佣金都是每份合约30.00美元。

羊毛生产于世界上的很多国家。美国消费了大量的外国羊毛，同时也生产大量的羊毛。最好的羊毛来自于澳大利亚和印度，中国生产的羊毛也很好。

羊毛跟随小麦、棉花和其他商品的趋势，而且很自然地比其他任何商品更接近于棉花的趋势。我们给出了1850～1941年的一些最高价或最低价的摆动，以让你们了解如何计算阻力位，这样你们就可能看出以往极限高价和极限低价、双重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部与双重底部在哪里出现过。

如果打算在未来进行羊毛交易，你们应该绘制期权的月最高价–最低价走势图，并且绘制周最高价–最低价走势图。当羊毛市场很活跃并且处于高价位时，绘制日最高价–最低价走势图。一旦某一价格运动开始，羊毛市场的变化会很快。战争总是导致羊毛行情的上涨，你们可以看到，战争期间羊毛常常达到最高价格。通过研究过去很长一段时间中羊毛达到极限高价和极限低价的月份，将能够确定发生季节性变化的月份。

比较羊毛是怎样和棉花的走势接近的，你们将发现羊毛在1918年达到最高价，1919年达到稍低的最高价，在1920年达到较低的顶部。

1932年7月，羊毛达到极限低价。在1932年6月棉花达到底部。

1933年1月和2月，羊毛达到次级最低价，稍高于7月的最低价。同时在1933年2月，棉花也达到次级最低价。

1937年，羊毛在1月和2月达到最高价，棉花在4月达到最高价。

1938～1941年，棉花形成一系列底部和低价位，羊毛以同样的方式运行。

1938年　6月，最低价65美分，这是羊毛的极限低价。

1939年　4月，最低价69美分。

1940年　7月，最低价88美分。从这你们可以看出从1938年的最低价开始，羊毛每年都出现更高的价格，然后在1940年11月和12月达到最高价位，并且在1941年随着其他商品的上涨，达到数年来的最高价。

最高价与最低价，1913～1941年

下面我们将给出羊毛的一些重要摆动，这将帮助你们在将来确定阻力位。

1913年　最低价50美分。

1920年　最高价2.05美元。

1921年　最低价81美分。

1924年　最高价1.69美元

1932年　最低价$47^{1}/_{2}$美分。回落到与1913年相同的最低价。买入位。

1934年　最高价1.11美元。

1935年　最低价71美分。

1941年　最高价1.30美元。

你们可以在本书后面找到走势图，显示在1912～1941年羊毛的季度摆动情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"如果我能够为别人在漆黑的道路上投下一缕阳光；
如果我能够帮助别人更清晰地认识生命与职责，
并因此有益于我的兄弟；
如果我能够为别人拭去脸上的泪滴，
我就没有虚度此生。"

4.24 结论

最好地服务于别人的人，他自己的生活也会一帆风顺；为别人贡献最多的人，他自己也能够从生活中得到最多的乐趣。充分认识到这一点，我写作本书的终极愿望是让自己有益于别人，帮助交易爱好者、投资者与交易者更成功地跟踪商品的趋势，教会他们如何避免陷阱、避免损失并保护资本。在长达40年的期货交易经历中，我经历了很多事情，这些事情在将来也会发生在其他的交易者身上，我知道我有资格提供建议，并且提供我在过去所发现的很实用的规则。

我的目标不是教别人投机和进行不计后果的赌博，而是给他们提供可以让他们变得保守的规则，教会他们如何利用止损单来避免损失，以及如何通过消除风险和依据事实而不是猜测进行交易来保护他们的资本。

对读过我的书并且研究过它的人士，我提出如下建议。我写作本书不是让你们只读一遍就扔在一边；我写作本书是为了让你们利用它，研究它，是为了让你们反复阅读它。然后读者应该绘制走势图并且研究它们，而且在价格从极限高价走向极限低价的过程中，观察市场。向你们自己证明这些规则是正确的。记住，没有获取成功的捷径。最成功的人并不一定就是最聪明的人，但是如果他工作最努力，那么，成功将是他努力的最终结果。不要寻求赚钱的坦途，选择需要很多付出的途径和方式。最艰辛的途径就是深入研究和努力工作。

我已经尽我最大努力为你们提供了能帮助你们成功的规则。学会规则并运用它们是你们所要做的。

永远不要灰心。记住："别人疲倦的时候就是你行动的时候。拼搏在最后阶段展开，胜利是在冲刺线附近取得的。"

我之所以取得成功是因为我不知道我什么时候被打败了；或者说，如果我被打败了，我绝不承认自己被打败。我可以很高兴地说，我从来没有失去过勇气。原因在于我的勇气有知识的支持，这给予我努力尝试并取得胜利的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter5

商品期货交易中的新规则[⊖]

5.1 短时间周期中快速运动调整市场状态

在市场上涨了很长一段时间之后，市场会买入过度。公众储存大量的多头舱位，而空头方在试图抑制上涨运动后，将失去希望并且补空买入。这导致市场在高价位上处于疲软的技术状态，因为市场上涨过快而带来了超过正常的获益。回落或者下跌到正常价位就会很自然地出现。这种回落可能持续几个星期或者几个月，但当在相对短的时间里下跌很快而且价格的下跌远远超过正常的下跌时，快速回落就会修正市场疲软的技术状态，随后会再次出现上涨。例如：

5月黄豆——从1943年1月到1947年10月没有黄豆的交易，当时黄豆在334位形成最低价，然后在1948年1月15日上涨到436$^3/_4$，这是黄豆或者其他任何期货有史以来的最高售价。这是在3个月中超乎寻常的102 $^3/_4$美分的快速上涨，回落早就应该到来。持续到1948年2月14日的下跌陡直而迅速，在320 $^1/_2$形成最低价，这是在3天内下跌116 $^1/_4$美分，跌幅超过3个月的涨幅。当出现这种下跌时，几乎总会出现一个次级反弹，可能要经过数月，才会跌破最低价。从1948年2月14日开始价格上涨，直到1948年5月19日达到最高价325，此时5月期权到期。

当市场已经下跌了相当长的一段时间，空头变得过度自信而增加了持有的空头仓位，同时多头失去希望而在接近最低价位抛售时，同样的规则也适用。这导致市场过度抛售，市场的技术状态变得坚挺而不是疲软，这导致短时期内的快速

⊖ 本章为修订版新增内容。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，把市场带回到正常的价位。例如：

5月黄豆——1948年11月13日，最高价$276^3/_4$。下跌开始了，从1949年1月21日的最高价$247^1/_2$开始下跌到1949年2月9日的$201^1/_2$，在12个自然日中下跌了46美分。这是在很短时间中的真正出清，修正早就应该到来。直至2月16日的第一次快速上涨将价格推进到$228^1/_2$；接着出现一个直到3月22日的次级回落，并在$210^1/_2$形成最低价 。此后，市场一直上涨，直到该期权在5月到期，价格上涨到243。

回顾过去记录的走势图，你们可以看到这些很短时期中的陡直上涨和陡直下跌是如何经常性地修正市场的状态，以及在越过高价位或者跌破最低价位前，如何经常性地出现很长一段时间。

5.2 时间趋势转变

可变时间周期中趋势变化意味着在持续很长时间的上涨并形成顶部后，会出现一个可能持续1～3天或者更长时间的回落或者下行摆动；然后出现上行摆动，形成较低的顶部；从这一顶部，出现下跌，跌破第一次下行摆动的最低位。这就是我所说的**时间趋势转变**，因为这并不是基于每蒲式耳多少美分的下跌，而是基于持续多少天的下跌，随后出现持续多少天的反弹，这形成趋势的变化。例如：

5月黄豆——1947年10月28日，最低价334。此后，在1948年1月15日达到最高价$436^3/_4$之前，没有任何摆动底部被跌破；同一天出现回落，并回落到$433^1/_4$。1月17日最高价$436^1/_4$，稍低的顶部。从这一最高价开始了快速下跌，当价格跌破1月15日的低价，这是从上涨开始以来的第一个**时间趋势转变**。从那时开始，直到2月14日——当天在$320^1/_2$形成了最低价，没有任何反弹持续超过一天。在市场处于危险的高价位情况下，你们应该在低于1月15日的最低价的价位设置止损单，并且在价格一跌破这一最低价时退出市场，卖空而且一直保持空头，因为没有任何迹象表明，在2月14日之前——当天开始出现直到2月17日的为期3天的反弹，表明趋势正在改变——市场正在形成顶部。

上述规则在如下情况会例外：市场出现一个陡直上涨，并在没有时间趋势转变的情况下，形成一个单一顶部。例如：11月黄豆在1950年6月6日的最低价是208，然后在6月24日——星期六形成较高的顶部，接着6月26日星期一，朝鲜战争爆发。这导致由公众的多头买入和补空买入而引起的快速上涨。7月26日，最高价272，从6月24日上涨了62-$^3/_8$美分(一个30天中的反常上涨)。市场形成陡直的顶部，在8月2日下跌到256，随后到8月3日，出现为期一天的反弹，最高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$261^1/_2$。此后，第一个时间底部256被跌破。在这种情况下，如果一直等待时间趋势转变，市场将每蒲式耳下跌16美分。这会损失太多的利润，而等待卖空的时间也太长。在这种情况下，你们应该应用跳空、反转信号日、阻力位以及涨停日（下文将给出这些日期）——在市场形成顶部后的第二天，这将让你们退出市场并保持空头。

5.2.1 顶部位的时间趋势转变

1951年2月8日，11月黄豆以329开盘，并且在当天上涨到334。注意极限高价是383，而极限低价是$191^1/_4$，3/4点位是335，这是一个自然阻力位和买入位——在这一价位，你们可以卖空，同时在338或者比阻力位高3美分的价位设置止损单。但是，从这个顶部开始，市场经历了时间趋势转变——这提供了市场已经形成顶部的明确迹象。2月10日，最低价$326^1/_2$；2月13日，最高价$331^1/_2$；2月15日，最低价325，这跌破了2月10日的底部，表明只是小趋势的下跌。随后出现反弹，并持续到2月19日，最高价$332^1/_2$，形成两个低于2月8日的底部。当2月15日的最低价325被跌破时，这是时间趋势转变的明确迹象，你们应该已经卖空。下跌很快，并于3月15日在$286^1/_2$达到第一个最低价；然后在一个小反弹后，趋势继续走低。

5.2.2 底部位的时间趋势转变

例如：11月黄豆。1950年6月25，最高价230。这是一个双重顶部和卖出位，因为上一个最高价于3月3日出现在同一价位。价格下跌，形成3个下行摆动，在6月16日达到最低价208，随后在6月21日反弹到215；接着在6月24日次级回落到209-$^5/_8$。这是一个较高的底部；6月26日，战争爆发。一旦价格越过216——比6月21日的最高价高1美分，就是时间趋势转变；如果你们还没有买入，这就是为随后出现的大幅上涨而买入并持有的信号。

可以把这些规则应用到其他谷物、棉花或者其他商品上。

5.3 正常的价格运动

在低价位上，价格运动很慢，而在高价位上变化很快。因此，弄清楚在不同的价位上，正常的价格运动应该是什么样的会很有好处。

当黄豆或其他任何谷物售价为每蒲式耳1.00美元时，正常的价格回落将是$6^1/_4$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美分或1.00美元的1/16。

当售价大约为2.00美元时，正常的价格运动应该是每蒲式耳$12^1/_2$美分。

当售价为3.00美元时，正常的价格运动应该是售价为每蒲式耳1.00美元时正常价格运动的3倍，即每蒲式耳$18^3/_4$美分。

当价格上涨或下跌超过$18^3/_4$美分时，下一个值得观察的点位将是从极限高价或者极限低价上涨或下跌$37^1/_2$美分。

5.4 正常的时间运动

在正常的市场上，当价格缓慢地上涨，并且没有达到涨停板时，在价格已经持续上涨了几个星期或者几个月后，正常的回落是10～14天。当超过这些天数时，下一个正常回落将是28～30天。这是值得关注的重要时间周期。

颠倒这一规则，把它用于熊市或者下跌的市场，在这种市场中，反弹持续10～14天，有时持续28～30天。

一般来说，当某一上涨或者下跌的运动持续超过30天，那意味着趋势很可能持续两个月或者说60天。

很重要的是要记住日最高价—最低价走势图上的收盘价，周最高价—最低价走势图和月最高价—最低价走势图也很重要。例如：假如价格已经上涨了14天，而且在第14天达到最高价，收盘于当天的最低价附近，这时你们应当考虑在价格越过第14天的最高价并且收盘价远远高于这一最高价之前，价格不会继续向上运动。

5.5 时间周期

你们应该经常计算从任何顶部或者最高价到下一个顶部或者最高点的时间，同时要计算从任何底部到下一个底部的时间，然后计算从底部到最高价的时间，以及从最近的最高价下跌到底部的时间。这样，将知道什么时候时间周期获得平衡或者同上一次运动一样。这是时间的平衡。了解这些日期和价格将帮助确定下一次运动的时间长度。上次的最高价被越过之前或者上次的底部被跌破之前经过的时间越长，随后出现的上涨或者下跌的幅度就越大。

1925年1月，5月小麦最高价205-$^7/_8$，这是在1932年12月26日下跌到43-$^5/_8$之前的最后最高价。205-$^7/_8$的高价位直到1947年才被越过。在这个长时间段后，可以推想小麦将上涨205-$^7/_8$的50%，这样得到高价位308-$^5/_8$。1947年11月和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1948年1月、5月小麦上涨到306-$^{7}/_{8}$，这是1945年战争结束后，小麦达到的最高价位。

又一个例子：11月黄豆的期货交易始于1947年7月7日，最低价265。11月22日，最高价383，这是直到1941年11月时这一期权的最高售价。1948年6月15日，最高价347$^{1}/_{2}$，这是大摆动中的第一个较低顶部。1950年2月6日，最低价191$^{1}/_{4}$，这是直到写这本书时出现的极限低价。1951年2月8日，最高价334。这使383、347$^{1}/_{2}$和334成为计算到极限低价191$^{1}/_{4}$或者任何其他次要低价的百分比位和阻力位。这些极限高价和极限低价日期对于时间周期很重要，这些时间周期持续6 $^{1}/_{2}$～7周、13周、17周、20周、26周、32$^{1}/_{2}$周、35周、42～45周和52周。在未来也应注意这些时间周期，并在这些日期注意趋势的变化。所有的周年日或者距离任何极限高价或极限低价一年的日子都是最重要的。

5.6 被压倒的价格摆动

当价格上涨了相当长一段时间并且经历了数次反向摆动后，反向摆动或者回落第一次超过先前的下行摆动时，就是趋势正在改变的迹象。但是，在时间周期被压倒之前，绝对不要认为趋势肯定已经改变。例如：如果价格上涨了相当长的时间，并且出现过数次持续5～7天的价格回落；随后下行摆动开始了，并且持续了超过7天，这表明趋势正在发生变化，至少是暂时性的。如果价格回落也被压倒，那就是趋势改变的确切迹象——主要的或者次要的改变。

在下跌的市场中，记录所有的反弹和市场反弹了多少美分，并且记录每次反弹的时间周期；然后，在熊市中，达到最低价，上涨超过了之前的或者最近的上行摆动，而且时间周期也超过了之前的反弹，这不仅表明价格和时间都已经被压倒，也表明趋势正在发生变化。

记住，在市场很活跃并且接近极限高价或极限低价时，所有规则都最有效。在极限高价和极限低价之间发生的趋势变化的意义无法同当价格接近极限高价或者极限低价并且非常活跃时发生的价格逆转的意义相提并论。永远要运用所有的规则而不是一两个规则，特别是当价格处于极限高价或极限低价时。

5.7 用做趋势信号的价格

任何期货商品期权的极限低价和极限高价，是用于推算趋势变化信号、得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供需平衡价位和推算买入与卖出点的最重要价格。

最低和最高的现金价格也可以用做推算未来信号的基础，只要现金商品的最低价低于任何售出过的期货期权的价格，并且现金商品的最高价高于任何售出过的期货期权价格。但是，期货期权的极限高价和极限低价是最重要的趋势信号。

极限高价的百分比和极限低价的百分比应加以利用。

次级最高价或较低的顶部和次级最低价或较高的底部也可以利用，但在重要性上，它们是次要的。

例子：极限高价和极限低价

1936年 10月5日，黄豆期货交易开始。
1939年 7月，5月黄豆极限低价67美分。
1948年 1月15日，极限高价436 $^3/_4$。

这些是用来推算5月黄豆趋势最重要的价格。

现金黄豆——1920年2月15日，最高价405，这是到当时为止的历史最高价格。1932年12月28日，极限低价44美分。你们应该利用44美分的百分比作为计算期货阻力位的基础。44除以8是5$^1/_2$，它的1/4或25%是11美分，3/8或37$^1/_2$%是16$^1/_2$美分，1/2或50%是22美分。基价44加22美分是66美分。注意67美分是1939年7月中5月期货的最低价格。44美分上涨9倍或900%是440，5月期货的最高价格是436$^3/_4$。

1947年，5月黄豆的价格远远高于203——到当时为止期货的最高价格，203上涨100%是406。注意1920年的最高现金价格是405。当价格在1947年上涨高于405时，它们预示更高的价格。

1930年6月，现金黄豆的最后最高价是216，当价格越过这一价格时，你们可以在216上增加100%或者将这一价格加倍，得到可能的最后最高价432，极限高价是436$^3/_4$。

利用67美分——5月期货的极限低价的百分比，我们已经非常接近最后最高价。67的5$^1/_2$倍或550%是368$^1/_2$。在基价上加上67美分是435$^1/_2$，以1$^1/_4$美分之差而没有达到顶部。这证明期货的最高价和最低价是用来推算趋势信号和买入位与卖出位的最好价格。

67美分到436$^3/_4$，重要的1/2点位是251-$^7/_8$。从44美分到436$^3/_4$，1/2点位是240-$^3/_8$，436$^3/_4$的1/2是218-$^3/_8$。当期货期权涨过它们或者跌破它们时，所有这些价格都很重要。研究走势图，并观察过去在这些价格附近发生过什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：1948年10月，5月黄豆下跌到239，刚好低于44美分和436 $^3/_4$之间的1/2点位。这是一个买入位。随后价格越过251-$^7/_8$，这预示着更高的价格。价格在1948年11月上涨到276$^3/_4$。随后，价格跌破251-$^7/_8$、240-$^3/_8$和218-$^3/_8$，所有这些预示着更低的价格。在1949年2月价格达到201$^1/_2$时，出现了最后最低价。

为什么在价格从436$^3/_4$下跌后，会得到支持，并在201$^1/_2$形成最低价？

1. 这是1941年和1942年的顶部位。按我的规则，“老顶部变为底部而老底部变为顶部。”

2. 405的1/2是202$^1/_2$。这是这一价位附近成为支撑位的另一个原因。

3. 最重要的是，3乘以67美分，即67美分上涨200%，等于201，使这成为支撑位和买入位。

4. 当价格上涨到每蒲式耳1.00美元、2.00美元和3.00美元时，在这些整数位附近总会有卖出。当价格下跌到这些整数位附近的时候，公众会买入，价格因此得到支撑。

从1949年的最低价201$^1/_2$，5月黄豆在1951年2月上涨到344$^1/_2$。在政府规定黄豆的最高价格为333之前，5月黄豆在344$^1/_2$形成了最高价。因为344$^3/_8$是67美分到436$^3/_4$的3/4，使这成为在价格越过1/2点位后的又一个最重要的卖出位，这再次证明利用期货的极限低价和极限高价的重要性。

1950年10月16日，5月黄豆最低价232$^1/_2$，这是黄豆上涨到344$^1/_2$之前的最后底部。为什么最低价232$^1/_2$是一个支撑位或者买入位呢？主要的数学原因是67的250%加到67之上是234$^1/_2$，当得到其他规则的确认后，这就是一个支撑位与买入位。

记住，任何价格的1/2或者50%的上涨或下跌都是最重要的。在1950年10月16日的最低价之后，5月黄豆越过了240-$^3/_8$——44和436$^3/_4$之间的1/2点，随后越过251-$^7/_8$——67和436$^3/_4$之间的1/2点位。越过期货最高价和最低价区间的1/2点这一重要点位，是价格将走向更高的强烈迹象，也表明下一个最重要的阻力位可能在67和436$^3/_4$之间的3/4 点位，即344-$^3/_8$。极限高价是344$^1/_2$。

11月黄豆，1937年11月的极限高价是383，1950年2月5日的极限低价是191$^1/_4$。注意383的1/2是191$^1/_2$，使这成为一个以188为止损单保护的安全买入位。1951年2月8日，最高价334。这个高价的数学解释是什么呢？从191$^1/_2$到383，这一区间的3/4 是335，

当被其他的规则确认为顶部，并被在2月出现的顶部和底部之间的大量时间周期确认为顶部时，334成为一个安全的卖出位。11月黄豆的极限低价出现在1950年2月6日，次级高价出现在1951年2月8日——极限低价一周年的日子，使它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于观察趋势的变化很重要。

记录所有极限高价和极限低价的数据，以及达到极限高价与极限低价的日期。应用我提供的所有规则，你们就会取得成功。

5.8 重要消息导致趋势变化

在第3章有关于“周年纪念日和季节性变化”的重要信息。这些日期是基于不同年份的最高价和最低价，但是在战争爆发或者其他突然而意外的消息被公布时，此时的最近极限低价或最近极限高价对于计算时间周期与阻力位非常重要。

1941年12月7日，当日本袭击珍珠港时，突如其来的消息导致了价格的变化，因此那时的日期很重要。下一个重要的日期是1950年6月26日朝鲜战争爆发，这一突如其来的消息导致所有谷物以及大部分商品价格的快速上涨。因此6月24日的最低价——刚好在这一消息之前，对于计算未来日期和阻力位很重要。

11月黄豆，1950年6月24日，最低价209-$^{3}/_{8}$；7月26日最高价272，在大约30天里上涨了62-$^{3}/_{8}$美分。最低价209-$^{5}/_{8}$是计算阻力位时的一个重要点位。从7月26日到10月16日，价格下跌到226$^{3}/_{4}$，跌幅是209-$^{5}/_{8}$到272的3/4或75%，使它成为自然支撑点和买入位。10月16日之后，价格上涨并越过249-$^{3}/_{8}$（1/2点位）时，它预示着更高的价格；后来价格越过7月26日的最高价272，它们预示更高的价格。如果把第一次上涨的62-$^{3}/_{8}$美分加到272之上，我们得到平衡点334-$^{3}/_{8}$，或使272成为209-$^{5}/_{8}$和334-$^{3}/_{8}$之间的1/2点位的点位。1951年2月8日的极限高价是334。

在出现最高价334之后，应该计算从这一最高价到极限低价191$^{1}/_{4}$——这一极限低价出现在1950年2月6日——之间的阻力位。极限低价191$^{1}/_{4}$是11月黄豆有史以来的最高售价下跌50%，即它的1/2，这使262-$^{5}/_{8}$成为持续了一年摆动的1/2这一重要点位。191$^{1}/_{4}$与383之间的1/2点或50%是287-$^{1}/_{8}$，这是一个支撑位与买入位。1951年3月15日，11月黄豆下跌至286$^{1}/_{2}$，而且从这一价位反弹到305$^{1}/_{2}$，随后恢复下跌。

为了计算时间周期，你们应该注意距离1950年6月24日与6月26日——朝鲜战争开始前的最低价以及战争开始的日期——1年、2年或3年的日期。

1952年，你们应该注意2月6～14日，因为这些是先前的最低价和最高价出现的日期。实际上，在未来的所有年份中，都应该在2月份的这些日期左右注意趋势的变化，因为无论如何这些日期都是趋势发生季节性变化的日期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.9 最赚钱的摆动交易

许多交易者准确地买入或卖出，获取7、10或15美分的利润，然后他们从市场上退出，因为他们没有利用任何法则而获得了利润；但是，在摆动中出现反向运动之前，如果遵循规则，他们本可以获得每蒲式耳60美分到1美元的利润。试图以小投机从市场获取薄利或者做短线摆动交易是不划算的。

7月黄豆摆动的例子：1950年，2月6日，最低价219；5月8日，最高价321。在3个月内每蒲式耳上涨了1.02美元。当时没有跌破任何摆动的底部，没有任何回落持续时间超过3天。在这次摆动中，交易10 000蒲式耳的利润是10 200.00美元。10月16日，最低价$233^1/_2$；1951年2月8日，最高价334，每蒲式耳上涨了1.10美元。最大的回落仅持续了5天，没有跌破任何摆动的底部。交易10 000蒲式耳的利润为11 050.00美元。

如果你们抓住了两次波动的75%，就会获得15 936.00美元的利润。你们可以用3 000.00美元的初始资金开始交易，并且用以冒险的资本无须超过300美元。这时用累进式手法逐步扩大交易，在你们每蒲式耳获得20美分的利润后，买入更多，你们的利润就会远远超出40 000.00美元。

你们可以回顾任何一段时期的历史记录，向自己证明摆动交易是最赚钱的交易，遵循规则而不是猜测会得到回报。

5.10 摆动走势图

摆动走势图很有价值。记录每日价格运动的最好方式是走势图——走势图记录所有持续2～3天的反向运动或者回落。在已经出现一系列的上涨或上行摆动后，价格第一次跌破2天或3天走势图上的最后摆动底部时，就是趋势正在改变的迹象。

当市场正在下跌而且已持续了相当长的时间，在2天或3天走势图上形成更低的顶部与更低的底部，价格第一次越过这一摆动走势图上的最后最高价时，就是趋势正在变化而且将会再次出现反弹的迹象。

周摆动走势图

记录7天或者更长时间的反向运动的摆动走势图比记录两三天摆动的走势图更重要。假如市场开始上涨并持续4周，而没有跌破先前任何一周的最低价；然后持续回落7天或更长时间，你们的摆动走势图就应该往下移动到回落的底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在价格越过为期4周的上行摆动的顶部后，它可能会继续上涨七八周甚至十三四周，而不会突破先前任何一周的最低价，然后出现持续7天或更长时间的回落或下行摆动，接着出现持续7天或者更长时间的上行摆动。此后，如果价格下跌，并且跌破先前下行摆动的最低位，这就是趋势已经改变的迹象。

在下跌的市场中运用同一规则。在最近的下行摆动之后，当熊市中出现第一次反弹，并且越过先前上行摆动的最高价时，这就是趋势变化的迹象。

我认为7天摆动走势图是最有价值的趋势指标之一。你们可以从任何极限高价或极限低价开始计算时间周期。当上涨或者下跌持续了7天或者更长时间时，你们的摆动走势图就应该往上或者往下移动。例如：

11月大豆，1950年7月16日最低价208。到7月26日出现过4次上行摆动，最高价272。没有一个反向运动超过4天。因而当第一次下行摆动超过4天时，预示着趋势的反向或者变化。首次下跌在1950年8月2日达到256位，这一下跌持续7天，每蒲式耳下跌了16美分。只出现过一天的反弹，然后下跌持续到8月15日，形成最低价$236^1/_4$。8月29日价格反弹到$254^1/_2$，这是一个持续14天的上涨，随后再次下跌。在10月16日形成最终最低价$226^1/_2$。时间最长的反弹是从9月25日到10月3日，这一反弹持续了8天，使得7天摆动走势图自8月29日最高价后首次上移。此后，市场10月16～23日持续上涨了7天，越过2天走势图3个老顶部，这3个顶部都低于240。随后快速上涨，在期权到期或11月20日达到最高价299之前，没有任何回落持续7天。这些例子证明了摆动走势图对于长期交易的价值。

5.11 确定极限价格的三条规则

在价格快速上涨或下跌的市场中，当价格非常活跃并形成很宽的价格区间时，我们使用日最高价–最低价走势图决定走势的首次变化，并利用三个重要规则：反转信号日、跳空日以及涨停日。

5.11.1 反转信号日

反转信号日是指开盘价高于上一天的最高价，并上涨到该次价格运动的新高，然后下跌，在当日最低价附近收盘，这预示市场的疲软。我将之称为反转信号日，它是趋势变化的迹象。如果这一天也是跳空日和涨停日（下面予以解释），那么对于趋势的变化，就更为重要。

下跌市场的反转信号日，在很长时间的下跌后，最后往往是以一个幅度很宽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的摆动和快速下跌而结束。市场以低于前日最低价的价格开盘，而且在这一下行摆动中下跌到一个新的最低位。当天晚些时候，市场反弹，并在接近当天最高价的价位收盘，有时以高于上一天价格区间的价位收盘，这就是我所说的下跌市场中的反转信号日，

不能忘了如下事实：趋势的变化可能出现反转信号日，但这一天不会同时是跳空日或者涨停日，特别是当价格已经持续下跌7～10天，甚至可能长达14天，而从未越过上一天的最高价。当反转到来，上一天的最高价位被越过，而且市场收盘于这一最高价之上，这就是一个反转信号日，表明趋势的变化。

在快速上涨的市场中，当价格持续7～10天，或者持续14天，甚至更长的一段时间，没有跌破上一天的最低价，价格第一次跌破上一天的最低价，并且以接近于该天最低价的价位收盘，这就是一个反转信号日，无论这一天是否同时是跳空日或者涨停日。但如果它同时是跳空日和涨停日，对于趋势的变化就更重要。

5.11.2 跳空及其显示出的谷物价格的含义

为了那些不熟悉跳空的新投资者，我将解释价格跳空的含义。谷物或其他商品的期权隔夜后以高于上一天收盘价1～3美分或者更高的价格开盘，或者隔夜后以低于上一天收盘价1～3美分或者更低的价格开盘时，就形成一个价格空间或者价格区域，当天，该期权没有在这个价格区域内交易。这形成了我所说的价格上的真空或者价格上的跳空。

5.11.3 上行时的跳空

这是一个在上一天的最高价与下一天的开盘价之间没有交易的价格区间，所有的买入都是在当天的开盘价之上进行交易。这就是我所说的真空或上行时的跳空。例如，如果星期一的最高价是124，星期二的开盘价是127，当天的售价没有低于127，这使124到127成为一个没有交易的跳空。这个跳空可能在3天、3星期，3个月中都不会得到填补，在某些情况下，跳空可能数年内都不会得到填补。

5.11.4 下行时的跳空

假设大豆、小麦、玉米或其他商品价格正在下跌，星期三的价格是154，第二天，即星期四以150开盘，并且继续下跌，当天的售价没有高于150。这使154到150，即每蒲式耳4美分成为在当天没有交易的区间。这就是下行时的跳空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.11.5 跳空的成因

跳空的成因通常是由于一夜之间出现了引起轰动或者意料之外的消息。在上涨的市场中，当消息一公布，公众会蜂拥买入，空头方则拼命补进卖空。如果消息是在夜间或者周末公布的，那么在开市前就会堆积大量买单，导致需求远大于供给。因而，开盘时价格就会被抬高几美分，留出一个跳空。

在下跌市场中，那些持仓不放等待反弹的交易者在最后阶段丧失希望，当不利消息一公布，他们都试图一下全部卖出，而同时空头方则发出更多空头单，导致市场以低数美分的价格开盘，形成一个跳空。

在确定处于高价位或低价位时的大摆动的顶端何时出现时，跳空常常很重要。我将给出一些规则和例子，以证明在顶点处，何时跳空是重要信号。

5.11.6 上行时的竭尽跳空

在谷物期权或其他商品持续上涨很长一段时间后，有时只在一天中出现跳空，这一天通常就是反转信号日。很多时候，这种情况发生在某一重要的1/2点位。当这种跳空发生时，第二天价格会下跌，填补跳空，这就是我所说的竭尽跳空。这时你们的止损单 应该比跳空发生当日的最低价低1美分。或者，如果这是一个反转信号日，你们应该在第二天开盘时抛售，或者在任何小反弹时抛售。然而，一般来说，你们应该在比跳空发生当天最低价低1美分的点位设立止损单，然后在价格达到止损单时，反转自己的持仓。

例子：11月黄豆，1950年

7月15日，最高价$250^1/_2$，收盘249。

7月17日，星期一，积累的大量买单进入市场，开盘价254，最低价253，最高价$257^1/_2$，收盘价255。这不是反转信号日，但却是跳空日，因为最低价比前一日的最高价高$2^1/_2$美分。因此你们应该在低于7月17日最低价1美分的252位设置止损单。这会使你们退出黄豆的多头仓位，并让你们在252位处于空头位。随后出现陡直下跌。

7月19日，最低价240，这是买入位，因为它是44美分到$436^3/_4$的1/2点。

7月21日，最高价253，最低价249，以最高价253收盘，在$247^1/_2$位形成跳空。你们的止损单应设置在$246^1/_2$，即比跳空日的最低价低1美分的点位。

7月22日，最低价248。没有触及止损单，因为价格没有下跌到比跳空日最低价低1美分的价位。

7月25日，最低价$253^1/_2$，最高价263，收盘价263。

7月26日，价格强劲开盘于266，比前一日收盘价高3美分，形成3美分的跳空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当日最低价266，最高价272，收盘价268。这是个反转信号日，269-3/8是191 1/4和347 1/2之间的1/2点。你们应该在7月26日抛售11月黄豆并且卖空，因为以下两个原因：这是一个反转信号日，而且是一个重要的1/2点位；价格出现惊人的上涨，如果不抛售，你们应该将止损单提高到265，即比形成跳空日的7月26日的最低价低1美分的点位。

7月27日，跳空得到填补，期权收盘于264，并且继续下跌。

5.11.7 下行时的竭尽跳空

当市场已经持续下跌很长一段时间而且下跌幅度很大时，跳空就更为重要。如同可能发生在出现最高价的日子一样，竭尽跳空也可能发生在出现最低价的日子。下行时的竭尽跳空通常是由于积累的大量卖单导致的，大量累积的卖单导致市场开盘下跌，形成跳空。如果跳空只持续一天，在第二天即得到填补，这就是一个竭尽跳空日与反转信号日，它常常出现在重要的1/2点位。当你们在市场上是空头，而在长期的下跌之后出现跳空，并且售出量在此前交易日的基础上大幅度增加时，你们应该将止损单下移，使它处于高于跳空发生当日的最高价1美分的价位，或者首次越过跳空日的最高价时平掉空仓，并且买入。

例子：11月黄豆，1950年

9月16日，最高价241 1/2，最低价239 1/4，收盘价240。注意240是个重要的1/2点。

这些重要点位附近常常会有大量的买入或卖出单。此时市场已经从最高价254和极限高价272下跌。

9月18日，最高价238，最低价233 1/2，收盘价236，在238与239 1/4——上一天的最低价之间形成跳空。这一跳空持续了一段时间而没有得到填补。你们在黄豆空仓上的止损单应该已经下移到239，或比9月18日的最高价高1美分的点位。

9月25日，价格跌至231 1/4，这是191 1/4和272之间的1/2点位。这是一个自然支撑点，也至少是温和反弹的买入位。

10月4日，最高价239 1/4，填补了跳空。上涨到了9月16日的最低价，但没能达到收盘价。没有能够越过这一价位的原因是240-3/8是个重要的1/2点位。因此，在此点位上，你们应该卖空，并把止损单设在241-3/8。

10月16日，最低价226 1/2。这是个反转信号日，开盘时每蒲式耳价格仅比9月14日的最低价下跌了1/2美分，随后反弹，在9月15日的收盘价之上收盘，而且收盘价接近当天的最高价。这是个反转信号日，虽然这时没有跳空，但这是平掉空仓并且买入的时机。如果没有平掉空仓，当在当天接近收盘的时候注意到这是一个信号日时，你们应该将止损单设置在比9月16日最高价高1美分的230 3/4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.11.8 跳空的次数

大摆动或者长期行情中出现的跳空的次数很重要。一般来说，当上涨的市场中，当新高价位连续出现3～4个跳空，或者在下跌的市场中，当新低价位出现3～4个跳空时，到第3个或者第4个跳空出现的时候，价格正处于将出现某种反向运动的顶端附近。但是通常要计算内跳空的数量，在到达顶端之前，可能会有多达6～7个跳空，在极端情况下，可能会出现多达10个跳空。其中一些跳空可能在持续2～3天的回落中得到填补，但是在市场反转并开始填补跳空之前，很多不会得到填补。

应该记住的一个很好的规则是：在极限高价或者极限低价位形成竭尽跳空后，市场在形成跳空的最高价开始出现反向运动，并且持续长达3天，这就是趋势正在改变——至少是暂时性的——的迹象。在下跌市场中，当竭尽跳空发生在下跌的底部，并且随后出现持续3天的反弹，这就是趋势改变的很好迹象。

例子：11月黄豆，1950年

6月24～26日，跳空。这是战时行情。

7月3日，这一价格运动到达新高时的跳空。

7月5日，跳空得到填补，仅持续一天的下跌；然后越过7月3日的顶部，并且继续上涨。

7月17日，新高点位上的跳空。当天最高价$257^1/_2$，最低价253。第二天跳空得到填补。

7月19日，最低价240，2天中下降了$17^1/_2$美分，2日走势图上的向下运动，这是纠正了过度买入的市场的很短一段时间。作为一个重要的1/2点，240使这成为支撑位和买入位。这一每蒲式耳$17^1/_2$美分的下跌是自6月16日最低价以来最大的跌幅这一事实，是顶部可能在不久的将来就会到来的警示信号。

7月25日，涨停日，价格每蒲式耳上涨了10美分，在当天最高价位强劲收盘。

7月26日，价格在涨停日1美分范围之内。这是一个跳空日，也是自6月24日以来的第4个跳空日。这也是一个反转信号日，证实了3个规则：在持续30天的异常上行摆动，而且价格上涨了64美分后，成为一个顶部。有了这3个市场已经形成顶部的迹象后，你们应该抛售，或者在低于最低价1美分的价位设置止损单。

7月27日，7月26日形成的跳空被填补。你们应该退出市场，并且卖空，以高于7月26日的最高价1～2美分的止损单进行保护。

5.11.9 内跳空

在市场达到顶部并于随后出现持续几天的回落，然后在前一天的最高价之上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现一个跳空，但是在形成跳空的当天，最高价不是新高，这就是内跳空。熊市与此相反。同在极高的顶部或极低的底部出现的跳空相比，这些跳空不那么重要。

5.11.10 新期权的开盘跳空

在5月期权或其他谷物期权或其他任何商品的期权到期时，当下一年度的新期权开始交易时，常常会出现如下现象：新期权可能以远远低于上一年期权的最低价格或者远远高于上一年期权的最高价格的价位开盘。

对于长期投资来说，上一年期权的最高价与新期权的开盘价之间或者上一年期权的最低价与新期权的开盘价之间留下的跳空，比日最高价－最低价走势图或者周最高价—最低价走势图上的跳空更重要。

当新期权以高于上一年期权最高价的价格开盘时，形成一个价格跳空，这几乎总是预示着在跳空得到填补前，价格将走向更高。

当新期权以远低于上一年期权的最低价的价格开盘时，形成一个价格上的跳空，在跳空得到填补前，价格可能会下跌到更低。

例子：5月黄豆

1948年 1月15日，最高价436$^3/_4$。2月9日，期权出现极低价320$^1/_2$。随后在期权到期的1948年5月反弹到425。1949年交割的下一个期权在1948年10月开始交易时，价格在245附近，这在上一个期权的最低价320$^1/_2$之下形成跳空。1949年期权在1948年10月下跌到239。这是一个支撑位和买入位，因为这是1932年12月的极限低价44美分和1948年1月的极限高价436$^3/_4$之间的重要1/2点位。1948年11月23日，该期权达到最后最高价276$^1/_2$。这在上一个期权的最低价320$^1/_2$之下仍然留下了一个44美分的跳空。

1949年 下跌持续到1949年2月14日，形成最低价201$^1/_2$，这是下跌到1941年和1942年的老底部，而且202 $^1/_2$是1920年的最高价405的1/2。1949年期权在1949年5月以241的价位到期。1950年交割的期权在1949年11月达到最低价220$^1/_2$，这是支撑位和买入位，因为218-$^3/_8$是436$^3/_4$的1/2。此后期权开始上涨。

1950年 3月，价格越过240这一1/2点以及243和244这两个顶部，预示价格会进一步走高。1950年5月，越过1948年11月的最高价276$^1/_2$，进入跳空区。这样我们可以推想价格可能上涨，并且填补320 $^1/_2$的跳空。价格在1950年5月8日上涨到323$^1/_2$。

从1948年的最低价到1950年5月的最高价，在跳空得到填补前，共经过了27个月。开盘价远低于跳空这一事实表明这是个熊市，而且在跳空得到填补前，价格会走向更低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.12　跳空与涨停日

在写作本书时，黄豆波动的每日涨停是每蒲式耳10美分，这意味着价格可比前一日收盘价上涨或下跌10美分。小麦的涨停是每日每蒲式耳8美分。

当价格在一天内上涨到涨停时，这是需求增加以及多头空头账户大量买入的结果；当价格下跌到涨停时，这是公众大量变现以及对价格将进一步走低过度自信的空头方大量卖出的结果。当价格在一天内达到涨停的时候，通常会出现跳空；当价格处于极限位的时候，常常是反转信号日，而且常常在某个重要的阻力位附近。

当市场非常活跃而且价格迅速变化时，有时会持续3～4日到达涨停。1939年9月希特勒发动战争时，小麦价格连续4日达到涨停，在第5日开盘时形成顶部，随后迅速下跌。但是，正常情况下，价格连续上涨或者下跌到涨停很少会超过2～3日。在上涨市场中，当价格连续2日上涨到涨停时，并在当天的极限高价收盘，于次日开盘时卖出并在2～3美分远的点位设置止损单，通常是安全的；在下跌市场中，当价格连续2日下跌到涨停并以当日极限低价收盘，在次日开盘时买入并在2～3美分远的点位设置止损单，通常是安全的。

如果在同一天价格上涨到涨停，并发出反转信号日的信号，在上一天的最高价之上留下一个跳空，这就是一个最后最高价的迹象。如果第二天价格开始下跌，并填补了极限高价形成当天留下的跳空，这就是趋势已经改变、价格正在走向更低的迹象。这三个迹象随后可以由压倒价格的回落以及先前的时间周期得到证实。顶部也可以由1/2点位这样重要的阻力位得到证实。在熊市行情或者下跌的市场中反用这一规则。

例子：11月黄豆，1950年

7月25日，价格上涨到涨停，在当日极限高价收盘。7月26日，以更高价开盘，留下一个跳空，并形成一个反转信号日。这发生于在6个市场日之内每蒲式耳上涨32美分并留下一个跳空和信号日之后。可以应用7～10天规则以及周时间规则——距离7月24日的最低价30天、距离5月25日60天、距离3月27日4个月即一年的1/3，使这成为抛售多头并且卖空的时机，因为这是一个竭尽跳空与反转信号日，价格已经上涨到涨停，而且正位于一个重要的1/2点位。

10月16日，最低价$226^1/_2$，这是一个信号日，也是根据7～10天规则以及阻力位而应该平掉空仓并且买入的时机。

10月18日，以更高价开盘，留下一个小跳空，上涨到涨停，以当日最高价收盘，此后没有迹象表明价格会走低。回落很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月25日，以陡直升高的更高价开盘，留下一个跳空，每蒲式耳上涨到10美分的涨停，以低于当日最高价仅1美分的价格收盘。这是自10月16日以来价格第二次上涨到涨停。

10月27日，价格上涨持续到10月26日与27日，形成新的最高价，上涨到距离该期权整个有效期中最高价不到8美分的价位。但仍然没有信号日，价格也没有跌破低于自10月16日底部以来任何一天的最低价1美分的价位。

不要忽视如下事实：在跳空不论以何种方式得到填补时，这并不意味着大势正在改变，而是意味小趋势正在逆转，随后可能确认大势已经改变。

在持续上涨或下跌后，总应注意跳空的出现，然后应用所有的规则。同时，在出现了持续上涨或下跌时，也应关注信号日和涨停的出现。当价格一直在上涨，并且每天都形成更高的底部时，或价格一直在下跌，并且每天都形成更低的底部时，要应用7～10天规则。

5.13 商品的长期投资

人们经常写信对我说："我想从事商品的期货交易，因为我知道它利润很高，但是你不能像持有股票那样持有商品期货以在所得税上获得收益⊖。"其他人则认为，期货期权交易如同赌博，很危险。

买卖商品期货同投资股票一样合法，因为你们是在交易生活必需品。你们可以为了获得长期资本增值而进行期货交易，并节省税收。以下是通过长期期货交易而节省税收的办法。1950年2月6日——当时11月黄豆的售价为极限高价的1/2，而且迹象表明应该买入——之后不久，你们可以买入，也可以至2月20日当11月黄豆显示出明确的上涨趋势后，才买入。1950年7月26日，11月黄豆在272形成最高价，而且，根据3个规则，已经出现应该卖出的迹象。你们已经获得了大笔利润，但是你们可能会说："如果我在6个月的期限前卖出，我所有的利润都得纳税。"以下告诉你们应怎么做：在11月黄豆的售价为272时，5月黄豆的售价为279$^{1}/_{2}$，你们应该卖空等量的5月黄豆，并继续持有11月黄豆，直到已满6个月的期限。

市场下跌，无论你们在什么价位卖出，都没有区别，因为你们获得的利润将等于接近顶部的价格。如果你们在5月黄豆的价格为276时卖空，随后在8月市场价位更低，而且11月黄豆的6个月期限已过，此时，你们应该抛售，并且继续卖

⊖ 在美国，持有股票而获得的资本增值的税率远远低于红利的税率。因此，长期持有股票以获得资本增值有税收上的优势。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空5月黄豆，直到已经出现明确的迹象表明5月黄豆已经触底。

1950年10月16日或者此后不久，所有规则表明5月和10月黄豆都已触底，你们应该平掉5月黄豆空仓，并且在多头账户下买入5月黄豆。你们将在空头位上获得短期收益，如果此后你们在多头位上遭受短期亏损，就可以用短期收益抵消这一短期亏损。

从1950年10月16日到1951年2月，所有黄豆期权都上涨了。当有迹象表明5月黄豆正处于最高价因此是卖出时机，因为政府限价，你们将不会在1950年买入的5月黄豆上获得长期利润。因此1951年2月8日后不久，当迹象表明11月黄豆正处于顶部和卖出位（在334形成最高价后）时，你们应该卖空11月黄豆，并且继续持有5月黄豆的多头仓位，直到6个月的期限在4月份的某个时候期满。但那时你们仍然能够以政府限定的价格卖出5月黄豆，并且在11月黄豆的空仓上获得40美分的利润。你们应该保持11月的空仓，直到有迹象表明它已经触底；如果在交易5月黄豆，你们应该平掉11月黄豆的空仓，并且再次买入5月黄豆。

一般来说，在多头账户下买入5月和7月期权会带来好处，因为从春季到夏季，旧黄豆的供应越来越少。11月黄豆是更好的卖空期权的原因是，新收获的黄豆可以在11月交割，其价格会比5月与7月期权价格下跌得更多。

将这一规则应用到其他任何谷物、鸡蛋、棉花或其他任何商品。这样，遵循我已经介绍的摆动交易规则，你们就可获得长期收益。

5.14 结论

1941年，在写作《如何从商品期货交易中获利》的第1版时，我写道：黄豆是商品之王。在那之前棉花是商品之王，因为棉花提供了所有商品中最赚钱的价格运动。在最近10年中，就大幅度摆动与波动而言，黄豆仍保持其在所有商品中商品之王的地位。对于长期交易，黄豆已被证明比其他任何商品更有利可图。我相信，如果读者遵循这些规则，他们将会在未来获得巨额收益。

在很短的时期中，黄豆会出现很多大幅摆动，因为黄豆的用途很多。从事贸易的人士买入卖出黄豆期货，投机者和投资者交易黄豆，因为它的走势容易跟踪，而且只要你们利用止损单进行保护，就可以通过承担小风险而获得巨额利润。

战争时期，由于各方面的需求，黄豆需求的增加量更加超过其他商品需求的增加。在美国于1941年参战后，所有商品的价格都上涨了，并且形成很大的价格摆动区间。政府于1943年1月停止了黄豆交易，直到1947年7月才又开始恢复交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后最大的价格运动以及一些最大的价格摆动区间出现在1947～1951年。如果你们回顾本书后面的黄豆摆动走势图，你们自己就能发现获利的可能性。

与黄豆一样，小麦、玉米、棉花、棉籽油、鸡蛋、咖啡和橡胶也都形成过很大的价格摆动。鸡蛋交易非常有利可图。棉籽油价格的运动较晚，在1947～1948年上涨到新最高价，而棉花在1946年达到最高。然而，棉花期货在1951年3月达到极限高价。有些商品在其他商品已经形成顶部并且开始下跌或者已经形成底部并且开始上涨之后，才形成新高或者新低。

咖啡在1950年经历了历史上最大的上涨（见摆动走势图)。橡胶期货在1950年经历了自期货交易以来最大的上涨，部分原因是1950年7月朝鲜战争爆发。

最近7年中，公众开始热衷于棉花、咖啡、棉籽油、黄豆油和橡胶的交易。人们仍交易诸如小麦、玉米、燕麦、黑麦和棉花这些传统的可靠商品。这些商品仍然提供有利可图的摆动交易机会，但是我认为，在未来很长一段时间中，黄豆将仍然是商品之王，并且提供一些不寻常的赚钱机会。

5.15 知识创造利润

我强烈敦促我的读者：在拿自己的资金冒险前，要绘制走势图，研究市场运动，应用定量的科学规则，获取市场知识。不要依据猜测来交易或者依据希望来赌博。如果投资者与交易者遵照我的新旧规则，我的努力就不会白费，并将因为能帮助别人而让我自己得到丰富的回报。

威廉 D. 江恩

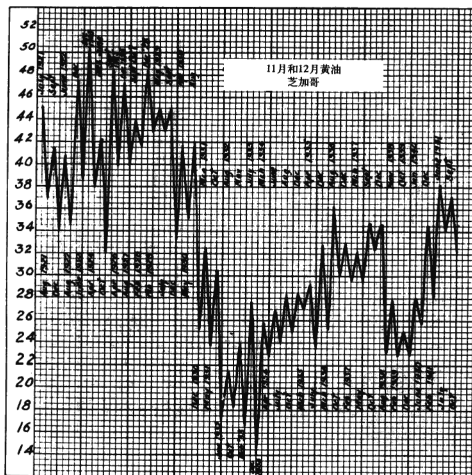
1951年6月6日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录
Appendix

走势图1 黄油

1930~1941年11月和12月期货摆动走势

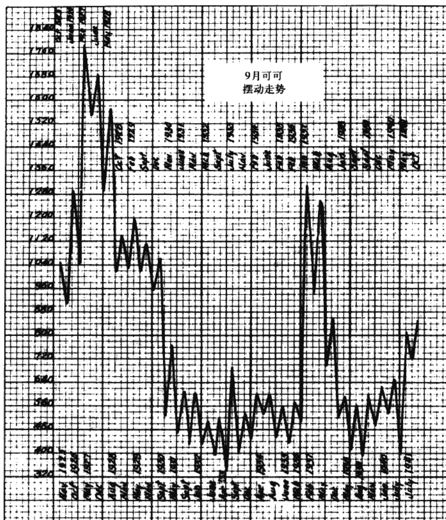


注：January(Jan.): 1月
February (Feb.): 2月
March (Mar.): 3月
April (Apr.): 4月
May: 5月
June: 6月
July: 7月
August (Aug.): 8月
September (Sep.): 9月
October (Oct.): 10月
November (Nov.): 11月
December (Dec.): 12月

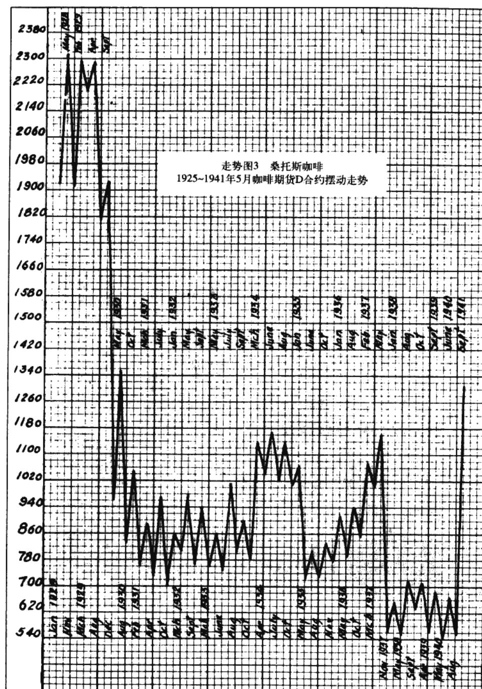
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图2 可可

1925~1941年9月期货摆动走势



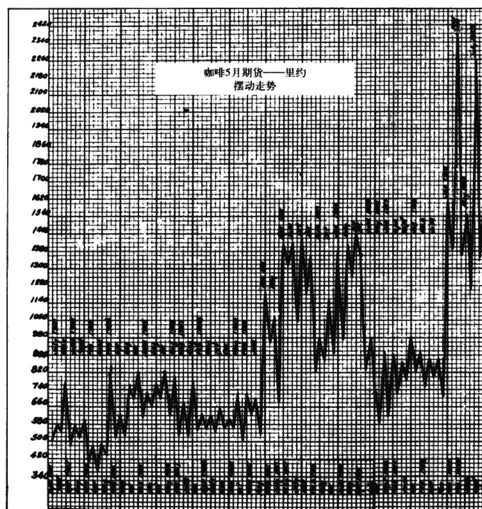
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图4

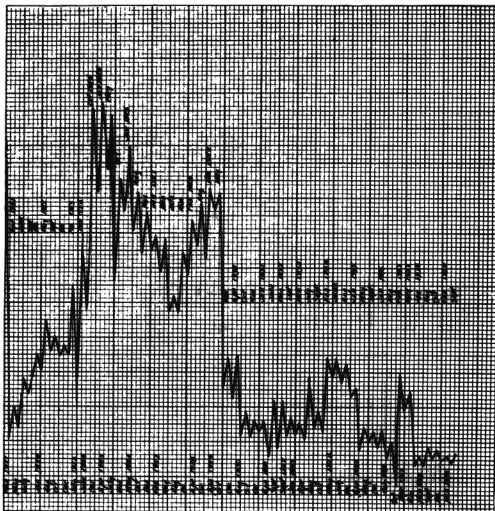
1901~1941年5月



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

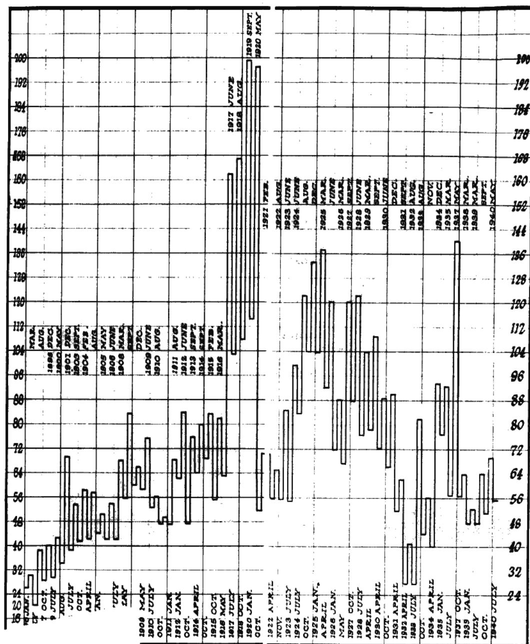
咖啡——里约

期货摆动走势图



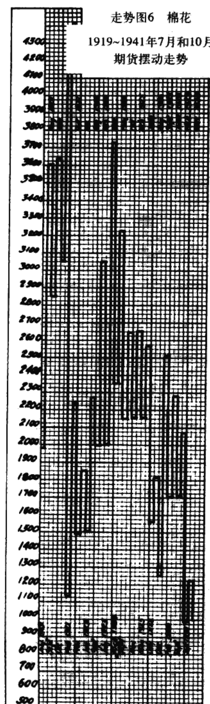
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月玉米期货摆动走势图*



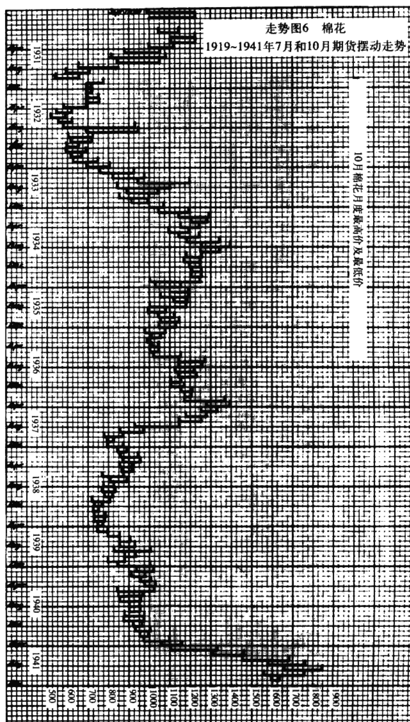
* 本图左下角数据残缺，原书如此。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

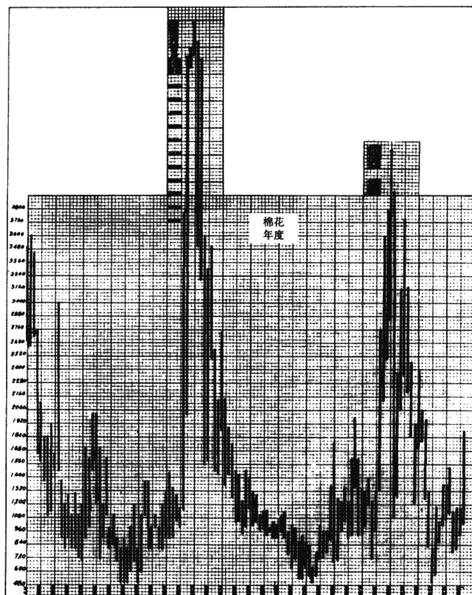
华章经典



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

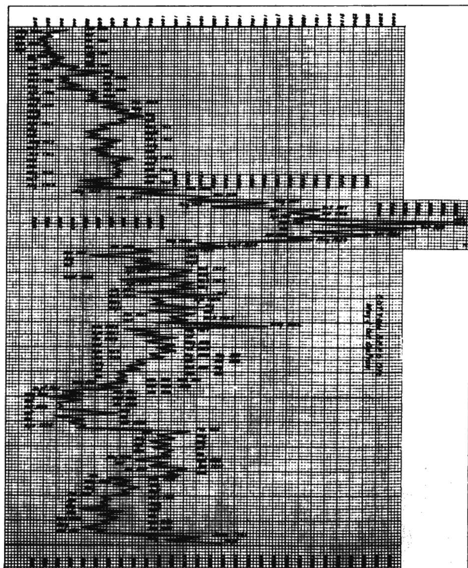
走势图7 棉花现货

1916~1941年7月和10月期货年度走势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

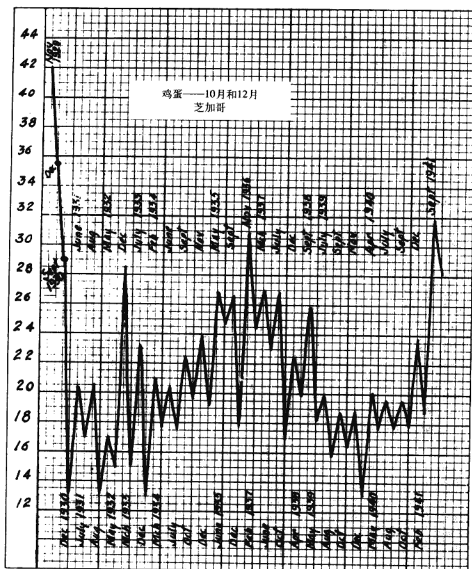
走势图8 棉籽油
1904~1941年5月和10月期货摆动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图9 鸡蛋

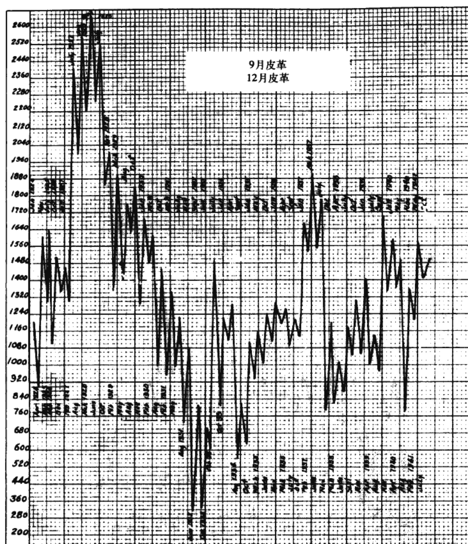
1930~1941年10月和12月期货摆动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华章经典

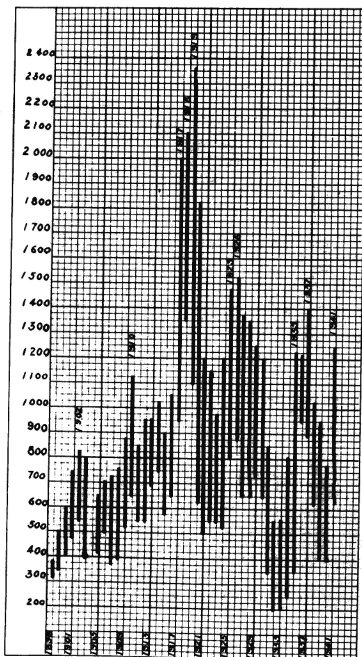
走势图10 皮革
1924~1941年9月和12月期货摆动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

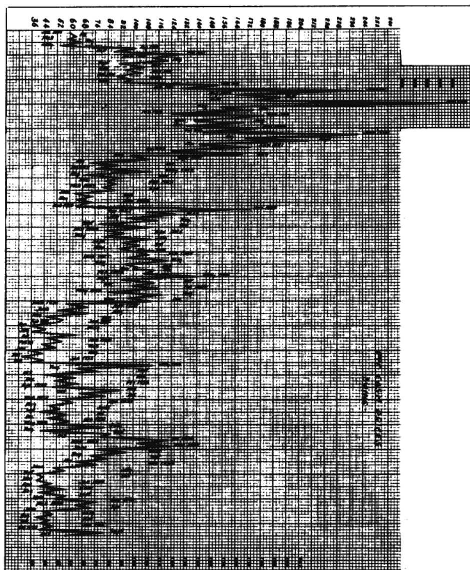
走势图11 生猪

1898~1941年芝加哥年度走势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

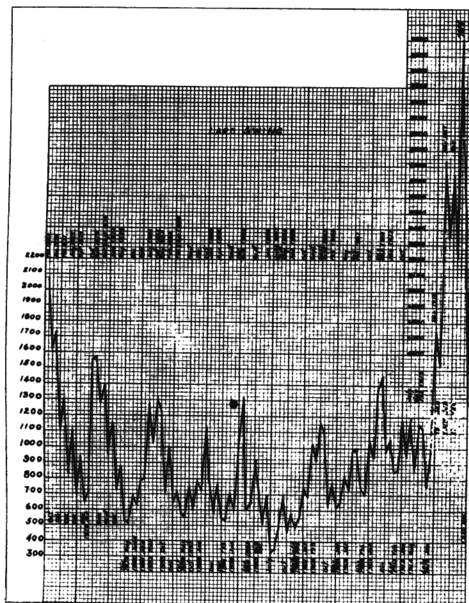
走势图12 黑麦，现金
1914~1941年5月期货摆动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

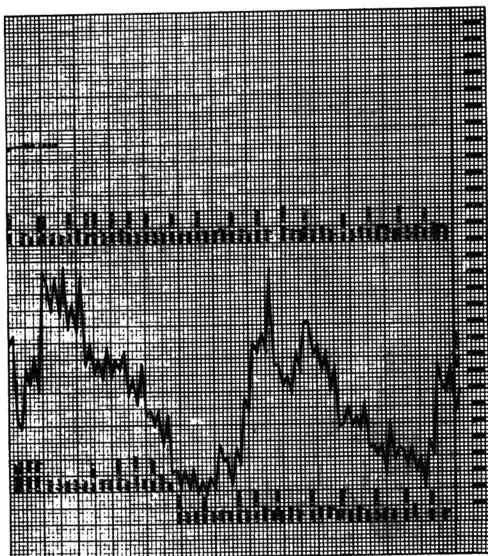
走势图13　猪油，现金

1868~1941年5月、10月和12月期货摆动



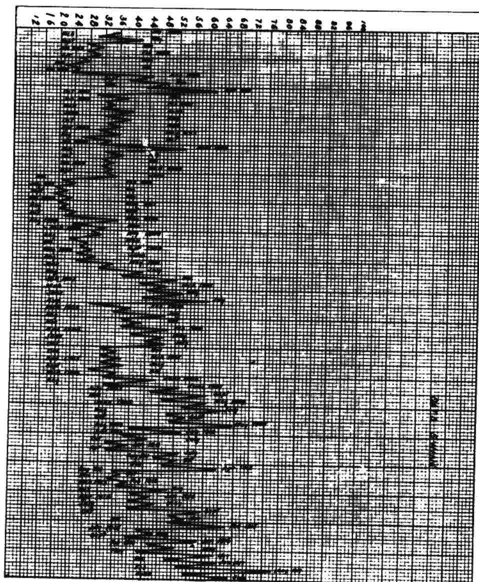
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
华章经典

（续）



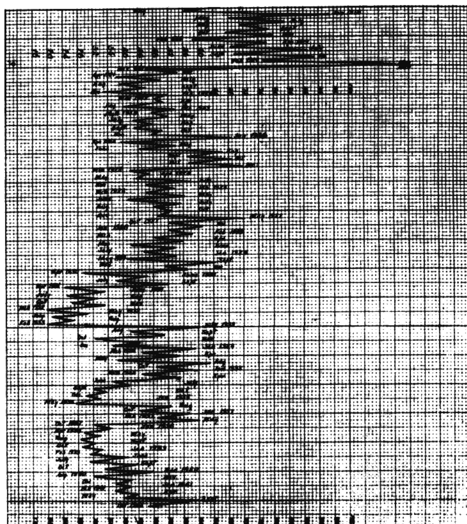
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图14　燕麦，现金
1888~1941年5月和12月期货摆动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

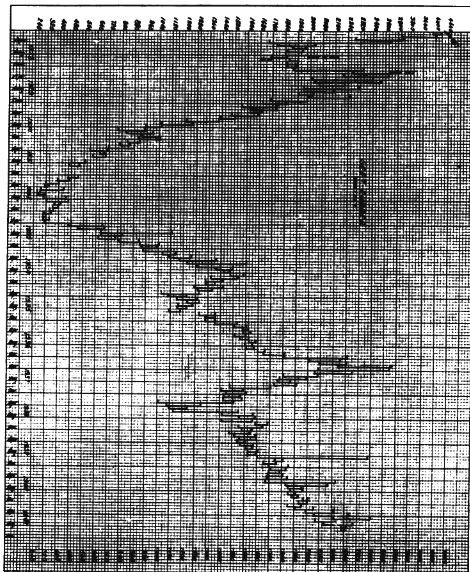
（续）



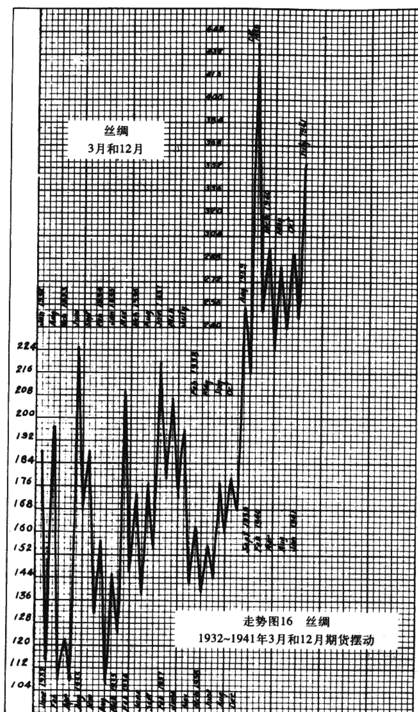
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图15 橡胶

1928~1941年9月期货月走势图



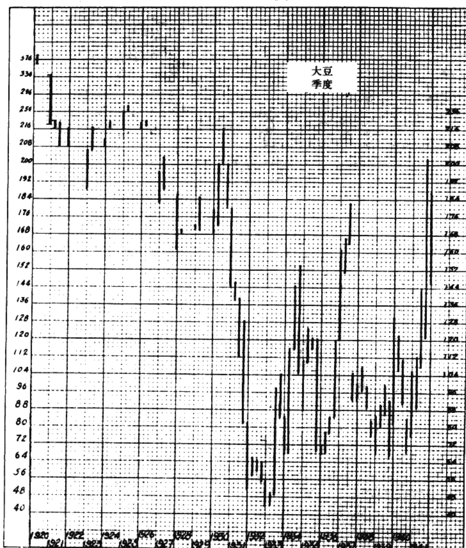
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走势图16 丝绸
1932~1941年3月和12月期货摆动

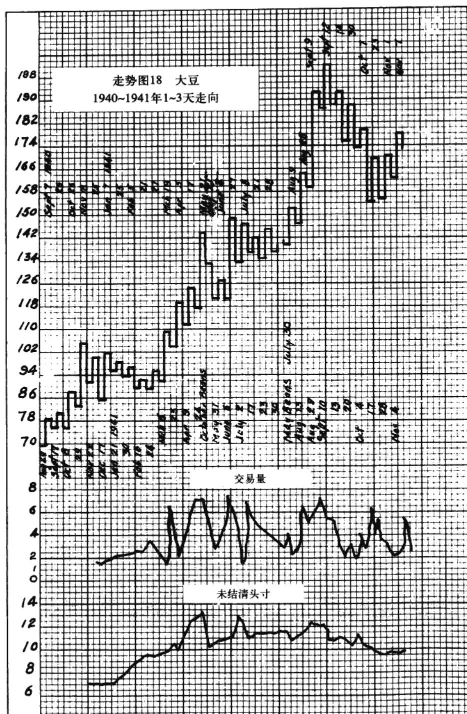
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图17 大豆
1920~1941年季度走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

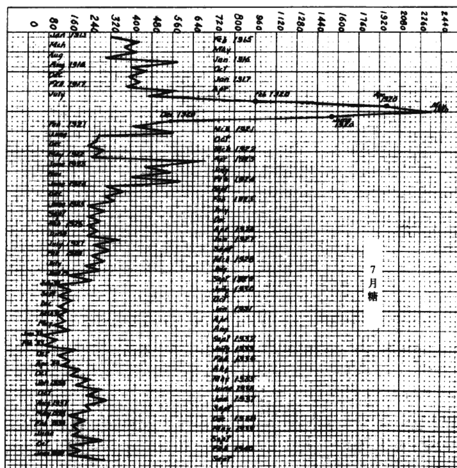
华章经典



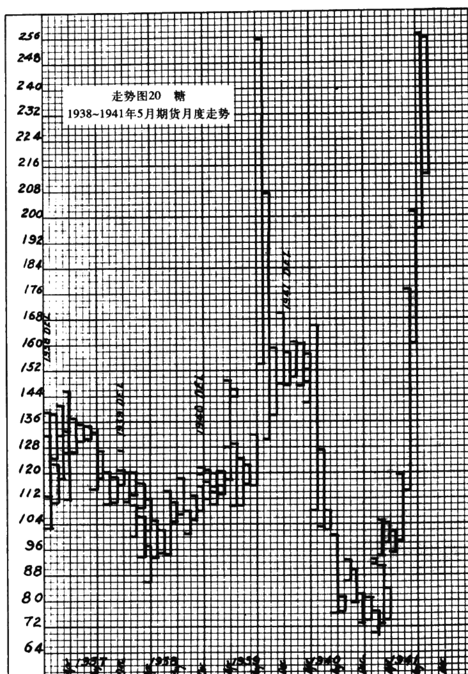
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图19 糖

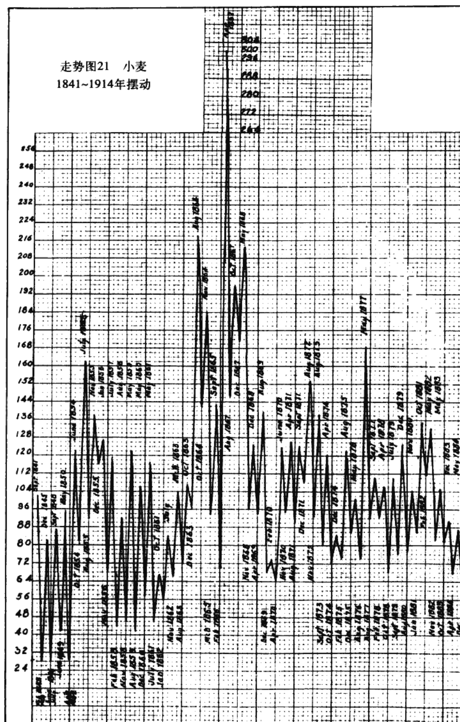
1915~1941年7月期货摆动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

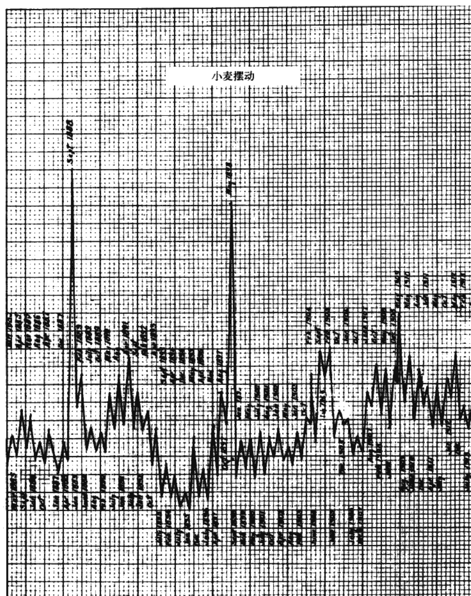


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

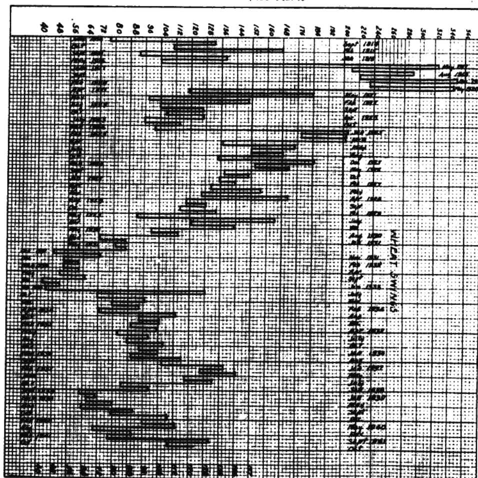
（续）



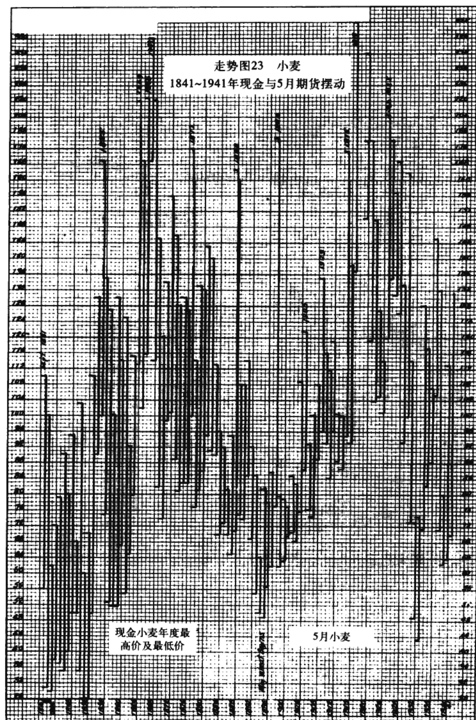
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图22 小麦

1914~1941年战时摆动

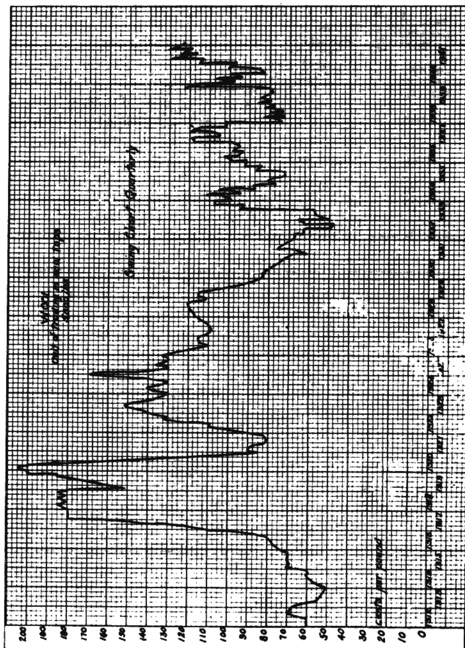


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

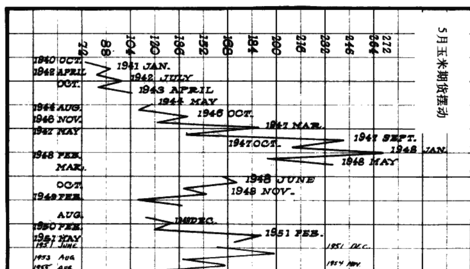


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势图24 羊毛
1912~1941年季走势



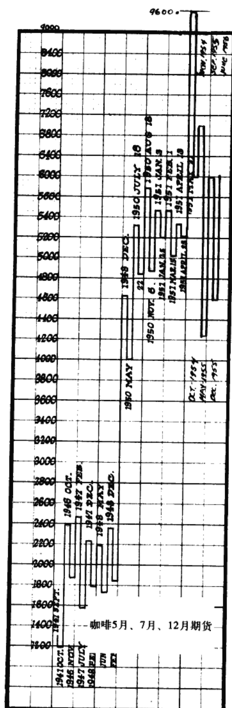
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

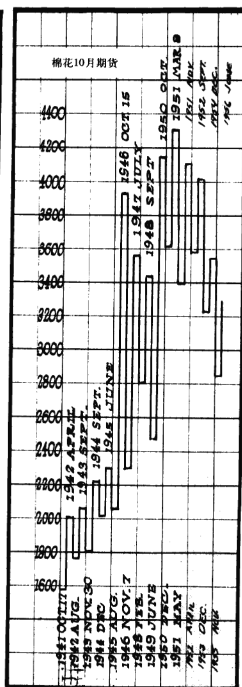


大豆5月期货摆动

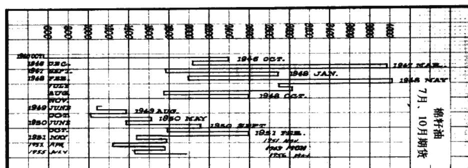
大豆11月期货摆动

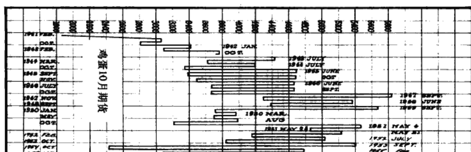
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

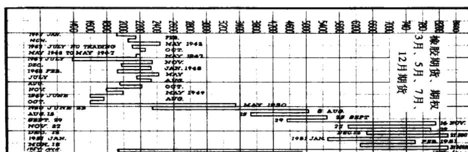


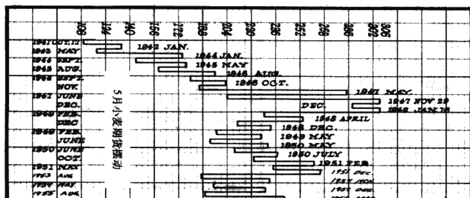


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net









全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

72年中的猪油价格

年份	最低价月份	年度波幅		最高价月份
		最低价	最高价	
1869	October and November	$16.25	$20.75	February
1870	December	11.00	17.25	January
1871	November and December	8.37½	13.00	February
1872	December	7.00	11.00	July
1873	November	6.50	9.37	April
1874	January	8.20	15.50	October
1875	November	11.80	15.75	April and May
1876	September	9.55	13.85	March and April
1877	December	7.55	11.55	January
1878	December	5.32½	7.80	August
1879	August	5.30	7.75	December
1880	June	6.35	7.85	November
1881	February	9.20	13.00	July
1882	March	10.05	13.10	October
1883	October	7.15	12.10	May
1884	December	6.45	10.00	February
1885	October	5.82¹	7.10	February and April
1886	May	5.82½	7.50	September
1887	June and October	6.20	7.92½	December
1888	January	7.25	11.20	October
1889	December	5.75	7.55	January
1890	December	5.50	6.52½	April
1891	February	5.47½	7.05	September
1892	January	6.05	10.60	December
1893	August	6.00	13.20	March
1894	March	6.45	9.05	September
1895	December	5.15	7.17½	March
1896	July	3.05	5.85	January
1897	June	3.42½	4.90	September
1898	January and October	4.62½	6.82½	May
1899	May and June	4.90	5.77½	January
1900	February	5.65	7.40	October
1901	January	6.90	10.25	September
1902	February	9.07½	11.60	September
1903	October	6.20	11.00	September
1904	May	6.15	7.92½	February

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年份	最低价月份	年度波幅		最高价月份
		最低价	最高价	
1905	January	$ 6.55	$ 8.10	August
1906	January	7.32½	9.85	November
1907	November	7.50	9.97½	February
1908	February	6.97½	10.45	October
1909	January	9.40	13.90	November
1910	November	9.70	14.65	March
1911	April	7.70	10.67½	January
1912	February	8.65	11.97½	October
1913	January	9.47½	11.87½	July
1914	August	8.60	11.60	November
1915	July	7.55	11.27½	February
1916	February	9.75	17.45	November
1917	January	15.10	28.20	November
1918	January	23.50	27.30	November
1919	February	22.05	35.85	June
1920	December	12.62½	24.45	January
1921	November and December	8.50	13.30	January
1922	January	8.60	12.37½	November
1923	July	10.27½	14.25	November
1924	May	10.15	17.15	October
1925	April	14.60	17.72½	July
1926	November	11.72½	17.10	June
1927	December	11.10	13.25	September
1928	February	10.82½	12.85	September
1929	December	9.75	12.50	July
1930	December	8.60	11.90	September
1931	December	5.20	9.22½	March
1932	June	3.57½	5.37½	August
1933	February	3.77½	7.90	July
1934	January	5.30	12.97½	December
1935	December	11.55	17.25	August
1936	May and June	9.90	14.15	December
1937	December	7.90	14.10	January
1938	December	6.55	9.30	July
1939	August	5.00	8.25	September
1940	December	4.15	6.55	April
1941	January	6.15	11.65	June

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1910~1941年猪油价格摆动

1910	March	1460
	November	975
1911	January	1060
	April	850
1912	February	860
	October	1185
1913	January	940
	July	1185
1914	August	860
	November	1150
1915	February	1125
	July	760
1916	January	975
	November	1740
1917	January	1525
	November	2835
1918	January	2350
	November	2740
1919	February	2220
	June	3600
1920	January	2475
	December	1275
1921	January	1340
	November and December	850
1922	January	790
	May	1160
1923	March	1235
	May	1050
	December	1235
1924	May	1015
	December	1750
1925	January	1662
	February	1495
	March	1707
	April	1460
	August	1772
	December	1387
1926	January	1537
	April	1370
	June	1710
	November	1172
1927	May	1297
	December	1110
1928	February	1207
	July	1083
	September	1285
	November	1097
1929	January	1207
	May	1145
	July	1250
	December	975
1930	February	1095
	June	927
	October	1175
	December	860
1931	January	895
	February	795
	April	895
	September and October	677
	October	865
	December	520
1932	January	535
	April	420
	August	537
	October	410
	November	532
	December	387
1933	January	470
	February	377
	March	487
	April	415
	May	680
	July	580
	September	612
	December	445
1934	February	655
	May	570
	August	957
	October	895
	December	1297
1935	January	1245
	March	1360
	May	1245
	August	1745
	December	1155
1936	January	1157
	March	1042
	May	1097
	June	990
	August	1245
	September	1120
	December	1415
1937	January	1410
	January	1225
	March	1287
	June	1125
	June	1247
	August	1000
	September	1165
	December	790
1938	January	810
	February	905
	March	785
	April	847
	May	770
	July	930
	December	655
1939	January	672
	April	612
	May	675
	August	500
	September	825
	November	575
	December	665
1940	January	630
	March	537
	April	655
	June	507
	July	612
	December	415
1941	January	700
	February	617
	June	1155
	July	1035
	August	990
	September	1150
	October	875

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

燕麦价格从最高价到最低价的摆动

年份		
1888	Jan.	31¾
	Mar.	26¾
	May	37¾
	Sept.	23¼
	Nov.	27¼
1889	Jan.	23¾
	Feb.	25¼
	Apr.	21½
	May	23⅝
	Oct.	17¾
	Dec.	21¼
1890	Feb.	19¼
	Aug.	40¾
	Sept.	35
	Nov.	45
	Dec.	39¾
1891	Apr.	57¾
	Oct.	26¼
	Nov.	34
1892	Jan.	28
	Feb.	31
	Mar.	27
	June	35½
	June	28
	Aug.	34¾
	Oct.	28½
	Nov.	32½
1893	Apr.	26⅝
	May	32
	Aug.	22
	Oct.	29¼
1894	Jan.	27
	June	50
	July	28⅜
	Aug.	33
	Oct.	27½
	Dec.	30¼
1895	Feb.	27½
	Mar.	30¼
	Apr.	28
	June	31½
	Dec.	16⅞
1896	Feb.	20½
	July	15
	Aug.	18¼
	Sept.	14¾
	Nov.	19¾
1897	Feb.	15⅝
	May	18¾
	Aug.	16¼
	Sept.	20¾
	Oct.	17¾
1898	May	32
	Aug.	20¼
1899	Feb.	28¼
	Mar.	25¼
	May	27½
	Aug.	19¼
	Nov.	24
	Dec.	22¼
1900	Apr.	25¼
	May	21¼
	June	26¼
	Aug.	21
1901	May	31
	June	27
	July	39
	Aug.	33½
	Dec.	48⅜
1902	Jan.	38⅛
	Mar.	45½
	Mar.	40¼
	May	49½
	June	39
	July	56
	Aug.	25
1903	Feb.	36
	Mar.	31¼
	July	45
	Aug.	33⅝
	Oct.	38½
	Nov.	33¼
1904	Feb.	46
	Apr.	36⅛
	May	44¾
	June	39⅞
1904	July	45
	Oct.	28¼
	Nov.	32¼
	Dec.	28¼
1905	Mar.	33¼
	Apr.	28⅜
	July	34¼
	Sept.	25
	Dec.	32¾
1906	Mar.	28⅞
	June	42¾
	Aug.	29⅛
1907	June	49⅜
	July	41⅛
	Sept.	56½
	Nov.	44½
1908	May	56½
	June	50
	July	60½
	Aug.	46
	Sept.	50¼
	Oct.	46¾
1909	May	63
	Aug.	36
1910	Jan.	49⅜
	June	34½
	July	41
	Oct.	29¾
1911	Jan.	35⅜
	Apr.	29¾
	July	49¼
	Aug.	42½
	Oct.	48⅜
	Nov.	45
1912	Apr.	59
	Aug.	31½
	Oct.	33¾
	Nov.	30¼
1913	Feb.	35⅞
	Mar.	32⅞
	Aug.	46½
	Oct.	36¾
1914	Jan.	41⅜
	Apr.	36¼
	May	42⅞
	July	35⅞
	Sept.	54⅞
	Oct.	46½
	Nov.	50⅝
	Dec.	46⅝
1915	Feb.	62
	July	38½
	Aug.	42⅞
	Sept.	35¼
1916	Jan.	54⅜
	Feb.	41¼
	May	48¼
	May	38⅜
	Nov.	59
	Dec.	46
1917	Jan.	59½
	Feb.	49¼
	May	73½
	June	51¼
	July	62⅝
	Aug.	52½
1918	Jan.	90⅞
	May	64
	July	78½
	Aug.	66⅞
	Sept.	74⅜
	Oct.	63
	Nov.	75⅜
1919	Feb.	54½
	Apr.	73¾
	June	64⅝
	July	84¾
	Sept.	65½
	Dec.	87
1920	Feb.	73¼
	May	108½
	Nov.	42
	Dec.	50⅜
1921	Apr.	34½
	July	45⅞
	Aug.	35⅜
1921	Sept.	41¾
	Nov.	30½
1922	Feb.	47⅜
	Mar.	44¼
	Apr.	46½
	Aug.	36¼
1923	Feb.	49¾
	Mar.	43¾
	May	47¾
	July	38⅞
	Aug.	43½
	Sept.	39
	Oct.	46⅜
	Nov.	43¾
1924	Jan.	64¾
	Apr.	35¾
	May	49⅞
	June	40⅜
	Aug.	62¾
	Sept.	53¼
	Oct.	65
	Oct.	52⅝
	Dec.	67¾
1925	Mar.	38
	Apr.	43
	May	39¾
	July	54
	Nov.	42⅜
1926	Jan.	49¾
	Mar.	42
	May	52¼
	June	37½
	July	50⅞
	Aug.	44¼
1927	May	68⅛
	Oct.	48
	Dec.	57
1928	Jan.	47⅞
	Feb.	54⅝
	Mar..	44½
	Apr..	51⅜
	May	38¼
	June	49¼
	July	41⅜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年份			年份			年份			年份			年份		
1929	Jan.	50	1932	Mar.	15¾	1934	May	34¾	1936	Aug.	48⅛	1939	June	37
	May	37¼		May	26⅞		Aug.	59⅛		Oct.	40⅝		July	27¼
	Sept.	60¾		July	17½		Oct.	45¼	1937	Jan.	54⅞		Sept.	39⅛
	Nov.	47		Aug.	23½	1935	Jan.	55¾		Feb.	45⅛		Oct.	31⅜
	Dec.	52⅞	1933	Feb.	15⅞		Mar.	41⅜		May	56¼	1940	Apr.	43¼
1930	Apr.	25½		July	56¾		Apr.	51		Oct.	28½		Aug.	28⅝
	June	42⅛		Aug.	38⅛		June	33⅞	1938	Jan.	32¾		Nov.	38
	July	34½		Sept.	46¼		July	37½		Apr.	26		Dec.	34¼
	Sept.	47⅞		Oct.	28⅞		Sept.	28⅛		May	29½	1941	Jan.	37¾
1931	Apr.	20⅞		Nov.	40½		Oct.	31		Aug.	24⅞		Feb.	34
	June	32⅛		Dec.	33¾		Dec.	26½		Sept.	28½		Apr.	40
	July	21⅛	1934	Jan.	55½	1936	Jan.	29⅝		Oct.	25¼		May	36⅜
	Aug.	29		Mar.	41½		May	23¼	1939	Jan.	30½		Sept.	55½
	Oct.	23		Apr.	50⅞					Feb.	27½		Oct.	42⅜
	Nov.	31⅛												

芝加哥交易所的生猪—玉米期货价格比率

月份	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
Jan.	11.8	10.8	13.2	6.9	8.5	16.2	9.1	13.3	14.2	9.0	12.1
Feb.	11.6	11.4	15.0	9.0	9.5	16.9	9.1	14.6	16.2	8.9	12.4
Mar.	12.4	13.0	15.1	8.8	10.3	16.8	8.7	15.8	15.6	8.8	11.6
Apr.	12.5	11.8	10.9	8.1	10.0	16.6	7.4	14.1	14.2	8.7	—
May	11.6	10.6	10.7	6.8	10.6	15.2	8.0	14.2	13.0	8.1	—
June	11.0	12.0	10.4	7.0	10.9	15.4	9.0	14.9	12.4	7.6	—
July	11.1	14.4	7.9	7.0	11.2	11.4	9.8	14.7	12.3	9.1	—
Aug.	13.1	13.2	7.8	7.7	13.4	8.9	11.3	14.5	12.3	9.4	—
Sept.	12.9	13.3	8.9	8.5	13.2	8.8	10.7	15.8	13.8	10.0	—
Oct.	13.4	13.6	11.0	7.2	12.0	9.0	15.2	17.5	14.2	9.7	—
Nov.	10.8	13.4	9.1	6.8	15.0	9.1	16.2	16.7	12.0	9.5	—
Dec.	11.3	13.2	7.0	6.3	16.2	9.3	14.1	14.2	9.6	10.2	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大麦2号每蒲式耳的加权平均价格，明尼纳波利斯，1909~1941年

月份	1909	1910	1911	1912	1913	1914	1915	1916	1917	1918	1919	1920
Jan.		0.61	.77	1.05	.49	.52	.68	.70	1.17	1.56	.90	1.52
Feb.		0.60	.74	1.00	.48	.50	.75	.66	1.17	1.88	.87	1.37
Mar.		0.58	.81	.96	.46	.48	.70	.65	1.21	2.12	.93	1.51
Apr.		0.54	.88	1.01	.46	.47	.70	.68	1.36	1.82	1.00	1.60
May		0.54	.75	.99	.50	.48	.70	.70	1.48	1.46	1.13	1.74
June		0.53	.77	.76	.52	.47	.66	.68	1.38	1.23	1.12	1.49
July		0.60	.87	.60	.48	.45	.68	.69	1.49	1.18	1.21	1.16
August	0.45	.61	.85	.46	.58	.59	.59	.81	1.31	1.02	1.33	1.02
Sept.	.48	.63	.94	.49	.61	.58	.48	.81	1.33	.95	1.27	.99
Oct.	.49	.63	.95	.50	.56	.55	.51	1.03	1.28	.91	1.29	.92
Nov.	.52	.66	.98	.47	.53	.59	.56	1.11	1.27	.94	1.33	.82
Dec.	.57	.70	.91	.45	.50	.57	.61	1.07	1.49	.92	1.52	.74
月份	1921	1922	1923	1924						1930	1931	1932
Jan.	.69	.51	.57	.62								.51
Feb.	.65	.56	.60	.68								.52
Mar.	.67	.58	.59	.70								.53
Apr.	.61	.61	.64	.75								.51
May	.59	.62	.61	.70								.44
June	.57	.56	.58	.73								.35
July	.62	.56	.59	.76								.31
Aug.	.58	.49	.56	.80							.45	.31
Sept.	.55	.54	.58	.81							.50	.32
Oct.	.50	.57	.60	.85							.50	.29
Nov.	.54	.60	.61	.81							.51	.31
Dec.	.47	.61	.62	.87							.51	.29
月份	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941			
Jan.	.26	.71	1.18	.69	1.33	.84	.60	.60	.54			
Feb.	.25	.71	1.15	.71	1.37	.84	.55	.57	.50			
Mar.	.30	.70	1.08	.69		.80	.56	.56				
Apr.	.40	.68	1.07	.71		.77	.57	.58				
May	.45	.72	.94	.67	1.28	.78	.56	.57				
June	.43	.85	.82	.70	.91	.61	.60	.51				
July	.64	.91	.65	.92	.78	.54	.47	.46				
Aug.	.58	1.00	.60	1.24	.72	.56	.48	.45				
Sept.	.69	1.16	.69	1.28	.83	.56	.58	.50				
Oct.	.67	1.10	.65	1.32	.79	.54	.55	.48				
Nov.	.63	1.17	.62	1.28	.78	.56	.54	.52				
Dec.	.68	1.20	.66	1.32	.78	.57	.58	.52				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融投资

棉花现货和7月期权年度最高价与最低价出现的月份

年份	最高价	最低价	年份	最高价	最低价
1816	May	Nov.	1868	May & July	Jan.
1817	Dec.	Jan.	1869	Aug.	Nov.
1818	Apr. & Oct.	Dec.	1870	Jan.	Oct.
1819	Jan.	June	1871	Dec.	Apr.
1820	July & Aug.	Mar. & Dec.	1872	June	Sept.
1821	Aug. & Dec.	Mar. & Apr.	1873	Jan. & Apr.	Nov.
1822	Apr.	Dec.	1874	May	Dec.
1823	Oct.	Mar.	1875	Feb. & Apr.	Sept. & Oct.
1824	May & June	Mar. & Dec.	1876	Apr.	July
1825	May	Dec.	1877	Jan.	Sept.
1826	Jan.	Dec.	1878	Jan.	Sept.
1827	Mar.	Oct.	1879	Dec.	Dec. & Sept.
1828	May	Jan.	1880	Jan.	Sept.
1829	Oct.	Jan.	1881	Aug.	May
1830	Oct.	Jan.	1882	Dec.	Dec.
1831	Jan.	July	1883	Dec.	July
1832	Nov.	Jan.	1884	Mar.	Oct.
1833	Oct.	Feb.	1885	Feb.	Dec.
1834	Jan.	Nov.	1886	Feb.	Dec.
1835	June	Dec.	1887	June	Aug.
1836	Aug	Jan.	1888	Nov.	Oct.
1837	Jan.	May	1889	Nov.	Jan.
1838	Dec.	Mar. & May	1890	Mar.	Dec.
1839	Apr.	Nov.	1891	Ja	Dec.
1840	Jan.	Apr.	1892	Nov.	Mar.
1841	Jan. & May	Sept. & Nov.	1893	Dec.	Aug.
1842	Mar.	Dec.	1894	Dec.	Oct.
1843	Sept.	Feb.	1895	Sept.	Jan.
1844	Feb.	Dec.	1896	Aug.	June
1845	Sept. & Oct.	Jan.	1897	Aug.	Oct.
1846	Oct.	Jan.	1898	May	Sept.
1847	May	Nov.	1899	Dec.	Jan.
1848	Jan.	Nov.	1900	Sept.	Jan.
1849	Dec.	Jan.	1901	Mar.	May
1850	Oct.	Apr.	1902	June	Jan.
1851	Jan.	Dec.	1903	Dec.	Feb.
1852	Aug.	Jan.	1904	Mar.	Dec.
1853	Apr. & Aug.	Jan.	1905	Dec.	Jan. & Feb.
1854	Mar. & Aug.	Dec.	1906	Mar.	Sept. & Oct.
1855	May	Jan.	1907	Sept.	Jan.
1856	Oct.	Feb.	1908	Mar.	May & Dec.
1857	Sept. & Oct.	Dec.	1909	Dec.	Jan.
1858	Sept. & Oct.	Jan.	1910	Mar.	June
1859	Apr.	Dec.	1911	June	Oct.
1860	Nov.	Dec.	1912	Sept.	Jan.
1861	Dec.	Jan.	1913	Oct.	Aug.
1862	Dec.	Mar. & May	1914	May	Dec.
1863	Oct.	June	1915	Oct.	Dec.
1864	Sept.	Apr.	1916	Nov.	Feb.
1865	Jan.	Apr.	1917	Dec.	Feb.
1866	Jan.	Aug.	1918	Sept.	May
1867	Jan.	Dec.	1919	Nov.	Feb.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约棉花交易所5月和10月棉花期货

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June	July	Aug.	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.
	1140	1225	1230	1120	1050	1080	1050	850	715	660	775	720
1931	1040	1100	1110	1000	880	815	840	660	590	540	700	690
	720	750	760	695	620	585	625	930	950	725	720	660
1932	695	690	690	585	540	520	560	580	690	605	615	590
	690	670	750	810	930	980	1200	1110	1045	1000	1095	1075
1933	590	615	630	690	765	825	940	845	890	860	915	1000
	1190	1290	1285	1240	1190	1245	1340	1395	1340	1265	1250	1250
1934	950	1140	1205	1160	1090	1140	1185	1260	1255	1185	1170	1200
	1265	1265	1250	1150	1190	1190	1185	1195	1080	1185	1145	1135
1935	1215	1210	1005	1035	1100	1060	1120	1005	995	1040	1060	1050
	1080	1065	1005	1045	1050	1155	1275	1265	1220	1235	1155	1170
1936	980	1015	990	1015	1005	1020	1140	1145	1130	1140	1110	1110
	1215	1210	1370	1395	1335	1280	1260	1140	970	870	825	870
1937	1155	1175	1170	1280	1255	1180	1140	930	855	780	790	795
	890	940	955	915	915	870	885	825	835	820	805	770
1938	840	865	870	855	865	770	810	775	770	780	720	735
	750	785	780	770	795	855	905	925	1005	935	880	1000
1939	725	725	730	740	745	795	855	855	825	880	795	840
	1015	975	1000	1025	1020	965	955	950	955	975	970	960
1940	935	915	960	975	845	850	855	900	900	875	870	920
	1000	990	1095	1155	1330	1460	1680	1765	1846	1755	1634	—
1941	930	950	970	1060	1100	1310	1450	1575	1655	1557	1596	—

棉花现货和7月期权年度最高价与最低价出现的月份

年份	最高价	最低价	年份	最高价	最低价
1920	July	Nov.	1931	Mar.	Oct.
1921	Sept.	Mar.	1932	Sept.	June
1922	Dec.	Feb.	1933	July	Feb.
1923	Nov.	July	1934	Aug.	Jan.
1924	Dec.	Sept.	1935	Jan. & Feb.	Mar.
1925	Mar.	Dec.	1936	July	Jan.
1926	Jan.	Dec.	1937	Apr.	Oct.
1927	Sept.	Dec.	1938	Mar.	Dec.
1928	June	Feb.	1939	Sept.	Feb.
1929	Mar.	Sept.	1940	Apr.	May
1930	Apr.	Dec.	1941	Sept.	Jan.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约市场中棉花期货交易量（百万捆/月）

	1928-29	1929-30	1930-31	1931-32	1932-33	1933-34	1934-35	1935-36	1936-37	1937-38	1938-39	1939-40
Aug.	14.6	9.0	7.2	6.0	9.6	7.3	5.5	3.6	3.0	4.6	2.8	3.0
Sept.	14.1	11.4	8.0	7.7	10.2	8.7	5.4	3.4	5.6	5.8	5.0	6.1
Oct.	14.5	11.8	7.5	8.8	5.1	6.1	4.0	4.7	5.1	5.0	3.9	3.7
Nov.	13.3	11.4	6.7	8.3	6.2	6.6	4.5	3.8	4.4	3.6	3.5	4.6
Dec.	9.5	6.0	6.5	4.4	3.5	2.6	2.7	3.2	5.2	3.6	2.8	5.7
Jan.	9.2	6.2	3.7	3.5	2.4	6.9	2.8	4.1	3.6	2.5	2.5	4.0
Feb.	7.5	10.7	5.1	5.3	4.0	8.8	3.1	2.2	2.7	4.2	2.3	2.2
Mar.	12.5	9.6	4.3	4.5	3.1	4.0	5.5	1.9	7.9	3.5	2.9	
Apr.	12.0	7.7	6.6	5.2	7.5	5.7	3.9	2.1	6.0	3.1	2.7	
May	9.9	5.8	5.7	3.6	10.9	3.6	3.8	1.9	2.7	3.2	3.4	
June	8.6	7.4	7.7	4.5	10.8	5.8	3.2	4.0	4.2	4.7	3.3	
July	8.7	4.5	5.5	3.2	14.3	6.3	2.5	4.7	4.0	3.5	3.0	
总计	134.4	101.7	74.5	65.0	87.6	72.4	46.9	39.6	54.4	47.3	38.1	

所有合约市场中棉花期货交易量（百万捆/月）

	1929-30	1930-31	1931-32	1932-33	1933-34	1934-35	1935-36	1936-37	1937-38	1938-39	1939-40	1940-41
Aug.	9.0	7.2	6.0	9.6	7.3	5.5	3.6	3.0	4.6	2.8	3.0	1.3
Sept.	11.4	8.0	7.7	10.2	8.7	5.4	3.4	5.6	5.8	5.0	6.1	2.2
Oct.	11.8	7.5	8.8	5.1	6.1	4.0	4.7	5.1	5.0	3.9	3.7	2.3
Nov.	11.4	6.7	8.3	6.2	6.6	4.5	3.8	4.4	3.6	3.5	4.6	3.3
Dec.	6.0	6.5	4.4	3.5	2.6	2.7	3.2	5.2	3.6	2.8	5.7	2.0
Jan.	6.2	3.7	3.5	2.4	6.9	2.8	4.1	3.6	2.5	2.5	4.0	2.2
Feb.	10.7	5.1	5.3	4.0	8.8	3.1	2.2	2.7	4.2	2.3	2.2	1.7
Mar.	9.6	4.3	4.5	3.1	4.0	5.5	1.9	7.9	3.5	2.9	2.4	3.9
Apr.	7.7	6.6	5.2	7.5	5.7	3.9	2.1	6.0	3.1	2.7	2.8	
May	5.8	5.7	3.6	10.9	3.6	3.8	1.9	2.7	3.2	3.4	4.3	
June	7.4	7.7	4.5	10.8	5.8	3.2	4.0	4.2	4.7	3.3	2.8	
July	4.5	5.5	3.2	14.3	6.3	2.5	4.7	4.0	3.5	3.0	1.4	
总计	101.5	74.5	65.0	87.6	72.4	46.9	39.6	54.4	47.3	38.1	43.0	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1875年以来纽约交易所棉籽油价格（单位：美分/磅）

纽约交易所夏季上等黄色棉籽油现货年平均价格

年份	平均价格	年份	平均价格	年份	平均价格
1875	7.6	1893	6.0	1911	6.3
1876	6.8	1894	4.3	1912	6.3
1877	7.0	1895	3.6	1913	7.3
1878	6.3	1896	3.4	1914	6.7
1879	5.8	1897	3.2	1915	6.8
1880	5.7	1898	3.1	1916	10.6
1881	6.2	1899	3.5	1917	15.6
1882	7.1	1900	4.7	1918	20.1
1883	6.2	1901	4.8	1919	22.4
1884	5.6	1902	4.8	1920	15.4
1885	5.1	1903	5.4	1921	8.0
1886	4.6	1904	4.1	1922	10.2
1887	5.4	1905	3.6	1923	11.3
1888	6.1	1906	5.0	1924	10.9
1889	6.3	1907	6.5	1925	10.8
1890	4.7	1908	5.6	1926	11.9
1891	4.9	1909	5.9	1927	9.7
1892	4.2	1910	8.1	1928	9.9

纽约交易所夏季上等黄色棉籽油现货月平均价格

月份	即期价格			纽约农产品交易所近期期货价									
	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
Jan.	10.3	8.5	7.2	4.1	3.6	4.7	10.9	10.1	11.4	7.4	7.1	6.9	6.4
Feb.	10.6	8.5	7.3	4.1	3.5	5.1	11.4	9.7	11.0	7.9	6.7	6.9	6.2
Mar.	10.7	8.4	7.6	4.0	3.7	5.1	10.8	9.4	11.1	8.2	6.9	6.7	7.1
Apr.	10.1	8.8	7.4	3.4	4.0	5.2	10.3	9.4	10.6	8.2	6.6	6.8	8.6
May	9.4	8.8	6.9	3.2	5.0	5.0	10.5	8.8	10.5	8.1	6.6	6.4	
June	9.4	8.5	6.7	3.2	5.6	5.3	10.1	9.1	10.0	8.0	6.5	6.0	
July	9.7	8.0	7.0	3.8	6.4	5.9	9.6	9.8	9.2	8.6	6.1	6.0	
Aug.	9.7	8.3	5.4	4.5	5.2	6.8	9.9	10.1	8.0	8.1	5.5	5.6	
Sept.	9.2	8.2	4.2	4.5	4.7	7.5	10.2	10.2	7.4	7.8	7.1	5.6	
Oct.	9.4	7.6	4.4	4.0	4.2	8.1	10.4	9.9	7.3	7.6	6.8	5.4	
Nov.	9.0	7.6	4.5	3.7	4.5	9.2	10.3	10.0	7.1	7.4	6.5	5.7	
Dec.	8.8	7.3	4.1	3.5	4.3	10.1	10.7	11.0	7.1	7.4	6.9	5.9	
年均价	9.7	8.2	6.1	3.8	4.5	6.5	6.5	10.4	9.8	9.2	7.9	6.6	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融投资

棉籽油从最高价到最低价摆动5月和10月期权

年份		
1904	Feb.	410
	July	270
	Oct.	310
	Dec.	225
1905	Feb.	289
	Apr.	255
	Aug.	318
	Sept.	245
1906	Jan.	340
	Feb.	305
	May	390
	Aug.	310
	Dec.	390
1907	Jan.	375
	Feb.	480
	Mar.	415
	May	631
	Nov.	360
1908	Feb.	428
	Mar.	370
	May	500
	Aug.	343
1909	Jan.	608
	Apr.	545
	June	609
	July	530
1910	Feb.	765
	Feb.	620
	May	808
	July	715
	Aug.	890
	Sept.	735
	Oct.	782
1911	Apr.	612
	May	675
	Aug.	525
	Sept.	618
	Dec.	528
1912	May	752
	June	622
	July	700
	Oct.	565
	Dec.	661

年份		
1913	Jan.	610
	July	838
	Oct.	684
	Nov.	749
	Dec.	715
1914	Mar.	760
	May	705
	June	750
	Oct.	495
1915	Feb.	700
	Aug.	485
1916	Mar.	1118
	July	830
	Nov.	1300
1917	Jan.	1170
	May	1680
	July	1322
	Oct.	1999
	Dec.	1800
1918	Apr.	2000
	Apr.	1850
1919	July	2815
	Sept.	2020
	Oct.	2590
	Dec.	1952
1920	Jan.	2318
	Apr.	1810
	May	1950
	Aug.	1240
	Sept.	1418
	Dec.	850
1921	Jan.	955
	Apr.	575
	July	945
	Aug.	840
	Sept.	1052
	Oct.	825
1922	Mar.	1200
	Apr.	1063
	May	1195
	Sept.	750

年份		
1923	Mar.	1225
	Apr.	1110
	May	1230
	July	865
	Oct.	1358
1924	Mar.	952
	Apr.	1035
	May	948
	Aug.	1279
	Sept.	940
	Dec.	1239
1925	Feb.	1075
	Mar.	1178
	Oct.	973
1926	May	1678
	Nov.	803
1927	Feb.	1005
	Apr.	850
	Oct.	1193
1928	Feb.	918
	May	1090
	Oct.	998
1929	Feb.	1103
	Apr.	943
	May	1028
1930	Jan.	863
	Feb.	930
	July	790
	Aug.	885
	Oct.	740
	Nov.	795
	Dec.	738
1931	Mar.	808
	May	625
	June	762
	Sept.	400
	Nov.	538
1932	May	318
	Sept.	525
	Dec.	370

年份		
1933	Jan.	400
	Feb.	372
	July	747
	Oct.	435
	Nov.	542
	Dec.	445
1934	Feb.	555
	Apr.	495
1935	Feb.	1193
	Apr.	1005
	May	1095
	July	943
	Aug.	1089
	Sept.	975
	Oct.	1100
	Nov.	1030
	Dec.	1085
1936	May	865
	Sept.	1067
	Oct.	975
1937	Jan.	1185
	Feb.	1065
	Mar.	1138
	Nov.	693
1938	Feb.	858
	May	725
	July	890
	Aug.	780
	Sept.	827
1939	Feb.	645
	Mar.	735
	Apr.	643
	June	700
	Aug.	520
	Sept.	797
	Nov.	635
	Dec.	755
1940	Mar.	645
	Apr.	709
	Aug.	532
1941	Jan.	685
	Feb.	610
	Sept.	1415

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约交易所110年黄油价格（单位：美分/磅）

年平均价

年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格
1831	13.9	1845	17.7	1859	23.9	1873	35.4	1887	26.7	1901	21.4	1915	29.8
1832	15.2	1846	16.7	1860	21.9	1874	36.2	1888	27.5	1902	24.7	1916	34.0
1833	15.8	1847	20.7	1861	19.4	1875	32.8	1889	24.4	1903	23.4	1917	42.7
1834	14.4	1848	20.1	1862	20.9	1876	31.3	1890	23.7	1904	21.7	1918	51.5
1835	19.2	1849	18.9	1863	28.2	1877	28.5	1891	26.2	1905	24.6	1919	60.7
1836	23.9	1850	19.6	1864	42.7	1878	27.3	1892	26.3	1906	24.6	1920	61.4
1837	21.6	1851	18.4	1865	39.8	1879	24.2	1893	27.1	1907	28.1	1921	43.3
1838	23.4	1852	23.6	1866	42.7	1880	30.5	1894	23.0	1908	27.6	1922	40.7
1839	22.9	1853	23.0	1867	34.8	1881	31.8	1895	21.2	1909	29.9	1923	46.9
1840	17.4	1854	23.0	1868	44.7	1882	35.6	1896	18.5	1910	31.1	1924	42.6
1841	18.6	1855	26.4	1869	43.3	1883	31.2	1897	19.0	1911	27.9	1925	45.3
1842	16.5	1856	25.8	1870	38.1	1884	30.3	1898	19.6	1912	31.6	1926	44.4
1843	13.3	1857	25.7	1871	33.6	1885	26.6	1899	21.3	1913	32.2	1927	47.3
1844	15.2	1858	23.8	1872	32.0	1886	26.8	1900	22.2	1914	29.8	1928	47.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约交易所110年黄油价格（单位：美分/磅）

年平均价格

月份	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
Jan.	47.9	36.6	28.5	23.6	19.8	19.8	34.2	34.6	34.2	33.7	26.3	31.8	30.8
Feb.	49.9	35.7	28.4	22.5	18.6	25.4	36.2	36.9	34.3	31.1	26.2	29.3	30.8
Mar.	48.4	37.3	28.9	22.6	18.2	25.4	31.7	32.2	35.8	30.3	24.3	28.7	31.2
Apr.	45.4	38.5	26.1	20.1	20.7	23.7	34.5	31.0	32.9	27.7	23.2	27.9	—
May	43.5	34.8	23.7	18.8	22.5	24.5	27.3	27.5	32.3	26.4	23.6	27.7	—
June	43.5	32.9	23.3	17.0	22.8	24.9	24.3	29.7	30.9	25.9	23.9	26.8	—
July	42.4	35.3	25.0	18.2	24.5	24.5	23.9	33.6	31.6	26.1	23.6	26.8	—
Aug.	43.4	38.9	28.1	20.3	21.3	27.4	25.0	35.6	32.8	26.3	24.2	27.6	—
Sept.	46.2	39.8	32.5	20.8	23.6	25.8	26.2	35.0	35.0	26.3	27.5	28.4	—
Oct.	45.6	40.0	33.8	20.7	24.0	26.9	28.1	32.9	36.0	26.3	29.0	30.2	—
Nov.	42.7	36.1	30.9	23.3	23.6	29.4	32.3	33.6	38.1	27.3	30.4	33.0	—
Dec.	41.1	32.2	30.5	24.1	20.1	31.0	34.0	34.2	38.9	28.3	30.2	34.7	—
年均价	45.0	36.5	28.3	21.0	21.7	25.7	29.8	33.1	34.4	27.8	26.0	29.5	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月和12月黄油期货储存标准，芝加哥

从最高价到最低价摆动

1921	July	45¼
	Aug.	37
	Sept.	41½
	Dec.	34¼
1922	June	40¾
	Aug.	34¾
	Dec.	47½
1923	June	38¾
	Dec.	50½
1924	Apr.	38
	June	42⅛
	Oct.	32¼
1925	Sept.	48½
1926	Apr.	40
	Dec.	47½
1927	Aug.	40¼
	Sept.	44
1928	Feb.	41⅝
	Dec.	48⅝
1929	Feb.	43
	May	44⅞
	July	43
	Sept.	44⅞
	Dec.	33⅜
1930	Apr.	41⅝
	May	35¼
	Aug.	42⅛
	Dec.	25¼
1931	Mar.	32½
	May	23⅞
	Oct.	30½
1932	June	17¼
	Aug.	21½
	Oct.	18½
	Nov.	24
1933	Mar.	16¾
	July	27¾
	Dec.	14⅛
1934	Mar.	25⅞
	Apr.	23
	June	27
	July	24¼
	Aug.	28⅜
	Oct.	25⅛
	Dec.	28½
1935	Mar.	27⅛
	Apr.	29¼
	July	23⅝
	Dec.	32⅞
1936	Mar.	25⅜
	Aug.	36¼
	Oct.	30⅛
	Dec.	33
1937	Feb.	29¾
	Mar.	32¼
	May	29½
	Sept.	34¾
	Oct.	32½
	Dec.	34⅝
1938	Aug.	23¼
	Nov.	27⅞
1939	Feb.	23
	Oct.	25
	Dec.	23
1940	Jan.	28⅛
	June	25⅞
	Dec.	34½
1941	Feb.	28¼
	June	38¼
	July	34¼
	Sept.	37⅛

9月可可豆期货摆动——最高价与最低价

1925	Oct.	最高价	10.45
	Nov.	最低价	9.05
1926	June	最高价	12.98
	Oct.	最低价	10.42
1927	Mar.	最高价	17.85
	May	最低价	15.50
	June	最高价	16.95
	Dec.	最低价	12.90
1928	May	最高价	15.60
	Aug.	最低价	10.12
	Oct.	最高价	11.42
	Nov.	最低价	10.30
1929	Feb.	最高价	12.10
	May	最低价	10.20
	Sept.	最高价	11.10
	Nov.	最低价	9.58
	Dec.	最高价	10.60
1930	Sept.	最低价	5.25
	Nov.	最高价	7.65
1931	May	最低价	4.65
	June	最高价	6.15
	Sept.	最低价	4.30
	Nov.	最高价	5.98
1932	Jan.	最低价	4.30
	Mar.	最高价	5.05
	June	最低价	3.90
	Sept.	最高价	5.10
1933	Apr.	最低价	3.35
	July	最高价	6.80
	Sept.	最低价	4.00
	Nov.	最高价	5.35
	Dec.	最低价	4.50
1934	Feb.	最高价	5.98
	Apr.	最低价	5.30
	June	最高价	5.95
	Aug.	最低价	4.58
1935	Feb.	最高价	5.58
	June	最低价	4.30
1936	Feb.	最高价	5.60
	Mar.	最低价	5.05
1937	Jan.	最高价	13.10
	Feb.	最低价	9.40
	Mar.	最高价	12.50
	May	最低价	6.90
	Aug.	最高价	8.50
	Dec.	最低价	5.20
1938	Jan.	最高价	6.70
	May	最低价	4.10
	Sept.	最高价	5.55
1939	Aug.	最低价	3.90
	Sept.	最高价	6.70
	Nov.	最低价	4.90
	Dec.	最高价	6.15
1940	Jan.	最低价	5.30
	May	最高价	6.45
	July	最低价	3.95
1941	May	最高价	8.10
	July	最低价	7.15
	Oct.	最高价	8.43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1825~1941年可可最高价与最低价

年平均价格

加拉斯加可可（费城）						瓜亚基尔可可（费城）				瓜亚基尔可可（伦敦）		阿克拉可可（纽约）	
年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格
1825	26.54	1840	15.75	1855	8.71	1870	12.90	1885	16.00	1898	17.70	1913	13.92
1826	23.58	1841	16.00	1856	10.06	1871	12.20	1886	14.67	1899	15.96	1914	12.40
1827	19.67	1842	16.42	1857	17.15	1872	15.20	1887	13.97	1900	16.82	1915	16.68
1828	21.13	1843	14.25	1858	14.54	1873	12.34	1888	13.50	1901	15.77	1916	14.22
1829	19.00	1844	15.83	1859	13.42	1874	11.92	1889	1336	1902	1587	1917	11.19
1830	18.79	1845	15.79	1860	13.96	1875	12.48	1890	13.10	1903	16.04	1918	12.87
1831	16.50	1846	13.50	1861	12.81	1876	14.21	1891	13.44	1904	16.44	1919	18.36
1832	16.50	1847	13.69	1862	14.38	1877	16.09	1892	15.43	1905	16.12	1920	13.10
1833	16.50	1848	13.75	1863	19.85	1878	19.52	1893	15.56	1906	16.49	1921	7.29
1834	16.50	1849	13.75	1864	29.65	1879	21.40	1894	14.13	1907*	19.98	1922	8.80
1835	15.67	1850	13.75	1865	32.91	1880	14.13	1895	11.88	1908	13.86	1923	7.42
1836	14.44	1851	13.23	1866	22.27	1881	13.73	1896	12.21	1909	11.90	1924	7.51
1837	15.75	1852	10.70	1867	18.42	1882	13.20	1897	13.13	1910	11.23	1925	9.68
1838	15.75	1853	10.75	1868	14.86	1883	16.23			1911	11.81	1926	11.56
1839	15.75	1854	10.75	1869	14.16	1884	15.82			1912	12.47	1927	15.70

纽约交易所现货可可月平均价——纽约可可交易标准

月份	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
January	13.53	10.03	9.31	5.96	4.03	3.58	4.60	5.10	5.13	12.15	5.84	4.46	5.58	5.10
February	13.78	10.64	9.23	5.51	4.07	3.40	5.16	5.11	5.29	10.20	5.82	4.47	5.32	5.65
March	13.69	10.56	8.67	5.41	4.44	3.40	5.30	4.92	5.24	11.34	5.73	4.57	5.43	7.16
April	14.10	10.17	8.75	5.44	4.26	3.63	5.15	4.81	5.22	9.87	5.11	4.38	5.91	
May	14.97	10.23	8.20	5.00	4.17	4.20	5.43	4.71	5.41	7.70	4.44	4.37	5.45	
June	14.31	10.51	8.31	5.17	3.99	4.60	5.54	4.60	5.97	7.28	4.57	4.23	4.93	
July	13.33	10.60	8.51	5.45	4.20	4.87	5.06	4.80	6.21	7.81	5.22	4.18	4.58	
August	12.26	10.61	7.68	4.84	4.49	4.72	4.92	4.79	6.43	8.27	5.38	4.19	4.21	
September	11.07	10.79	6.26	4.47	4.63	4.41	4.75	4.95	7.19	7.78	5.14	6.01	4.41	
October	10.63	10.51	6.57	4.35	4.09	3.93	4.50	4.88	8.03	6.18	4.89	5.30	4.43	
November	10.07	9.38	6.28	4.67	3.88	4.33	4.60	4.75	9.19	5.69	4.70	5.17	4.81	
December	10.14	9.13	6.10	3.97	3.71	4.11	4.92	4.93	11.17	5.42	4.52	5.80	5.26	
均价	12.66	10.26	7.82	5.02	4.16	4.10	4.99	4.86	6.71	8.31	5.11	4.76	5.03	

*1907-12, Bahia in New York. Source: University of Pennsylvania, Economist, N. Y. Cocoa Exchange.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

咖啡摆动最高价与最低价——里约热内卢期货，5月和9月期权

1901	Apr.	最低价	5.00
	July	最高价	5.80
	Sept.	最低价	5.45
	Nov.	最高价	7.70
1902	Apr.	最低价	4.80
	June	最高价	5.75
	Aug.	最低价	5.20
	Sept.	最高价	5.95
1903	Jan.	最低价	4.00
	Feb.	最高价	4.80
	Apr.	最低价	3.65
	June	最高价	4.80
	Aug.	最低价	4.40
1904	Feb.	最高价	8.50
	Mar.	最低价	5.20
	Apr.	最高价	6.20
	May	最低价	5.30
	Aug.	最高价	7.60
	Oct.	最低价	7.00
	Dec.	最高价	8.20
1905	Mar.	最低价	6.10
	June	最高价	7.20
	July	最低价	6.65
	Aug.	最高价	7.60
	Oct.	最低价	7.00
	Dec.	最高价	8.20
1906	May	最低价	6.25
	Aug.	最高价	8.00
1907	Jan.	最低价	5.30
	Mar.	最高价	6.70
	June	最低价	5.30
	Aug.	最高价	7.80
	Dec.	最低价	5.55
1908	Feb.	最高价	6.21
	Apr.	最低价	5.60
	May	最高价	6.20
	July	最低价	5.42
	Oct.	最高价	6.50
	Nov.	最低价	5.62
	Dec.	最高价	6.05
1909	Jan.	最低价	5.65
	May	最高价	7.25
	Oct.	最低价	5.05
1910	Feb.	最高价	7.15
	May	最低价	6.25
	June	最高价	6.85
	Aug.	最低价	5.33
1911	Jan.	最高价	11.87
	Feb.	最低价	9.60
	May	最高价	10.75
	July	最低价	6.85
1912	Apr.	最高价	14.05
	May	最低价	13.12
	June	最高价	14.18
	July	最低价	10.53
	Oct.	最高价	14.40
	Nov.	最低价	11.82
	Dec.	最高价	13.50
1913	Mar.	最低价	8.25
	June	最高价	9.77
	July	最低价	8.78
	Oct.	最高价	11.50
	Dec.	最低价	9.10
1914	Jan.	最高价	13.80
	June	最低价	9.75
	July	最高价	14.10
	Aug.	最低价	12.62
	Oct.	最高价	14.65
	Dec.	最低价	13.60
1915	Apr.	最高价	8.35
	June	最低价	9.78
	July	最高价	7.22
	Dec.	最低价	5.83
1916	May	最高价	9.20
	Sept.	最低价	6.20
1917	Jan.	最高价	9.05
	Mar.	最低价	7.25
	Apr.	最高价	8.05
	June	最低价	7.85
	Sept.	最高价	9.80
	Dec.	最低价	8.25
1918	Jan.	最高价	9.70
	Feb.	最低价	7.52
	Mar.	最高价	8.80
	Apr.	最低价	8.00
	June	最高价	8.80
	Nov.	最低价	7.12
1919	Jan.	最高价	16.05
	Feb.	最低价	13.95
	June	最高价	23.78
1920	Feb.	最低价	13.60
	May	最高价	15.45
	June	最低价	12.00
	July	最高价	22.60
	Sept.	最低价	13.50
	Nov.	最高价	17.60
1921	Mar.	最低价	5.10
	Apr.	最高价	6.60
	May	最低价	5.60
	June	最高价	8.00
	July	最低价	7.15
	Sept.	最高价	8.25
	Dec.	最低价	9.03
1922	Jan.	最高价	8.25
	May	最低价	10.55
	Aug.	最高价	9.15
	Sept.	最低价	9.80
	Oct.	最高价	8.98
	Nov.	最低价	9.42
	Dec.	最高价	8.98
1923	Feb.	最高价	12.15
	July	最低价	6.78
1924	Mar.	最高价	14.53
	June	最低价	11.05
	Oct.	最高价	20.30
	Dec.	最低价	16.50
1925	Jan.	最高价	20.65
	Apr.	最低价	17.52
	May	最高价	20.00
	July	最低价	12.35
	Oct.	最高价	17.25
	Nov.	最低价	15.60
1926	Jan.	最高价	18.50
	May	最低价	14.75
	Aug.	最高价	16.48
	Oct.	最低价	13.75
	Nov.	最高价	15.55
	Dec.	最低价	13.80
1927	Jan.	最高价	14.58
	Feb.	最低价	12.85
	Mar.	最高价	14.38
	May	最低价	10.98
	July	最高价	11.78
	Aug.	最低价	10.97
	Nov.	最高价	13.70
	Dec.	最低价	12.62
1928	Feb.	最高价	15.15
	Apr.	最低价	14.05
	Aug.	最高价	15.92
	Dec.	最低价	13.45
1929	Feb.	最高价	16.65
	Apr.	最低价	15.62
	May	最高价	16.40
	Oct.	最低价	7.50
	Nov.	最高价	9.00
	Dec.	最低价	7.00
1930	Apr.	最高价	9.00
	Aug.	最低价	5.22
	Oct.	最高价	6.41
	Oct.	最低价	5.20
	Nov.	最高价	6.00
	Dec.	最低价	5.50
1931	Jan.	最高价	5.92
	Apr.	最低价	4.38
	June	最高价	6.90
	Sept.	最低价	4.75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

1932	May	最高价	6.85		July	最低价	7.70	1937	Feb.	最高价	8.18
	Sept.	最低价	5.30		Aug.	最高价	8.60		Apr.	最低价	6.45
	Sept.	最高价	6.35		Dec.	最低价	7.12		May	最高价	7.33
1933	Jan.	最低价	5.35	1935	Jan.	最高价	7.50		Nov.	最低价	3.98
	Mar.	最高价	5.87		Apr.	最低价	4.62	1938	Jan.	最高价	4.37
	Apr.	最低价	5.12		May	最高价	5.65		Mar.	最低价	3.95
	July	最高价	8.00		Aug.	最低价	5.05		Aug.	最高价	4.77
	Oct.	最低价	5.40		Sept.	最高价	5.43		Sept.	最低价	4.23
1934	Feb.	最高价	8.90		Dec.	最低价	4.75		Oct.	最高价	4.62
	May	最低价	7.95	1936	Jan.	最高价	5.55		Dec.	最低价	4.18
	June	最高价	8.81		July	最低价	4.25	1939	Feb.	最高价	4.37
					Aug.	最高价	4.98		Mar.	最低价	4.03
					Oct.	最低价	3.00		Sept.	最高价	4.45

5月咖啡期货——桑托斯D合约从最高价到最低价的摆动

1928	Jan.	1922		Sept.	770		Nov.	780
	May	2315		Sept.	940	1936	Jan.	918
	Nov.	1915	1933	Mar.	765		May	792
1929	Feb.	2295		May	860		Aug.	939
	Mar.	2210		June	750		Oct.	855
	Apr.	2280		July	1012	1937	Feb.	1155
	Aug.	1815		Aug.	808		Mar.	1003
	Sept.	1927		Sept.	895		May	1160
	Dec.	965		Oct.	782		Nov.	565
1930	May	1355	1934	Mar.	1130	1938	Jan.	650
	Aug.	835		Apr.	1047		May	555
	Oct.	1045		June	1167		Aug.	718
1931	Feb.	765		July	1025		Sept.	633
	Mar.	883		Aug.	1138		Oct.	705
	Apr.	735		Oct.	1015	1939	Apr.	565
	July	970	1935	Jan.	1062		Sept.	685
	Oct.	705		May	732	1940	May	545
1932	Jan.	858		June	805		June	648
	Mar.	815		Aug.	735		Aug.	555
	May	975		Oct.	832	1941	Sept.	1308

咖啡7号——纽约交易所合约价格交易始于1882年3月7日（单位：美分/磅）

1882	最低价	5	1903-1904	最低价	3½	1923	最高价	12¾
1884	最高价	11½	1905	最高价	9⅜	1924	最低价	6¾
1885	最低价	6½	1907	最低价	5	1925	最高价	23.30
1887	最高价	27¼	1908	最高价	5	1927-1928	最低价	10.90
1888-1889	最低价	9½	1912	最高价	15	1929	最高价	17.35
1890	最高价	18½	1914	最低价	5¼	1931	最低价	4.40
1892	最低价	10¼	1917	最高价	9.90	1933	最高价	9.00
1893-1894	最高价	17¾	1918	最低价	6.60	1935	最低价	4.10
1900	最低价	4	1919	最高价	24.60	1936-1937	最高价	8.75
1901	最高价	9¼	1921	最低价	5	1937-1938	最低价	3.60
						1939	最高价	4.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1826～1941年的咖啡价格纽约交易所115年咖啡价格（单位：美分/磅）

纽约交易所咖啡现货年平均价格

年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格
1826	15	1841	10	1856	10¾	1871	13	1886	14⅝	1901	6½	1916	9⅜
1827	14¼	1842	8⅜	1857	11	1872	16¾	1887	14½	1902	5½	1917	6⅛
1828	12⅞	1843	7¼	1858	10⅜	1873	20¼	1888	14⅞	1903	5⅝	1918	9
1829	12⅜	1844	6½	1859	11¼	1874	20⅞	1889	16¾	1904	7¾	1919	17⅞
1830	11⅛	1845	6¾	1860	12	1875	18⅞	1890	18⅛	1905	8¼	1920	11⅞
1831	11¼	1846	7⅛	1861	13¾	1876	18	1891	15	1906	8	1921	7⅛
1832	12½	1847	7	1862	22	1877	18½	1892	15⅝	1907	6½	1922	10¼
1833	12⅜	1848	6⅛	1863	30⅛	1878	16¼	1893	17⅛	1908	6¼	1923	14¾
1834	11½	1849	6⅞	1864	16¼	1879	14⅞	1894	15⅞	1909	7⅞	1924	21¾
1835	11¾	1850	10⅝	1865	16	1880	15⅛	1895	15⅝	1910	9⅝	1925	24⅝
1836	11½	1851	9	1866	13⅞	1881	6⅛	1896	12⅝	1911	13⅜	1926	22½
1837	10½	1852	8½	1867	12¼	1882	7	1897	7¾	1912	14⅜	1927	18⅛
1838	10½	1853	8¾	1868	10½	1883	9⅜	1898	6¼	1913	10⅞	1928	23½
1839	10¾	1854	10⅛	1869	10½	1884	7½	1899	6⅛	1914	8⅛	1929	22⅝
1840	10⅛	1855	9⅞	1870	11¼	1885	7½	1900	8¼	1915	7½	1930	13

纽约交易所桑托斯咖啡现货月平均价

月份	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
January	9¾	9⅛	9⅞	10¼	11	9	11⅝	8½	7½	7.32	7.69
February	9¼	9	9½	11⅛	10⅛	9½	11¾	7¾	7½	7.38	8.22
March	8½	9	9¼	11½	9¼	9	11¼	7½	7⅝	7.38	9.09
April	8½	9½	8¾	11⅜	8⅝	8¾	11⅛	7¼	7¼	7.16	
May	9	10⅛	9¼	11¼	8⅝	8⅝	11½	7½	7¼	7.00	
June	9½	10⅛	9	11¼	8¼	8¾	11¾	7½	7⅜	7.04	
July	9⅜	10⅝	9¼	10⅝	8⅛	9⅜	11½	7½	7¼	7.13	
August	8¼	12	9	11⅝	8⅛	9¾	11⅝	7¾	7½	6.75	
September	8	15	9⅛	11⅜	8⅝	9⅝	11⅛	7⅝	7¾	6.82	
October	7⅝	12½	8⅞	11¼	8¾	9¾	11⅝	7¾	7⅝	7.00	
November	8⅛	10¾	9	11	8½	10¼	9⅜	8	7⅝	7.03	
December	8⅜	10½	9¼	11	8½	11	8½	7⅝	7¼	7.25	
年均价	8⅝	10⅝	9⅛	11⅛	8⅞	9½	11	7¾	7½	7.10	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

85年中的蛋类价格（单位：美分/打）

年平均价

波上顿新鲜鸡蛋								纽约新鲜鸡蛋					
年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格
1856	16¾	1868	32⅛	1879	18	1890	18	1900	17	1910	25	1920	57
1857	16⅞	1869	31¼	1880	14⅜	1891	21	1901	18	1911	22	1921	41
1858	16	1870	31¼	1881	22¼	1892	20	1902	22	1912	25	1922	35
1859	20⅞	1871	25	1882	22⅔	1893	21	1903	21	1913	25	1923	35
1860	17½	1872	26¼	1883	23⅛	1894	17	1904	23	1914	27	1924	36
1861	14⅝	1873	28	1884	22⅞	1895	18	1905	22	1915	26	1925	40
1862	15¾	1874	28	1885	19¼	1896	15	1906	21	1916	30	1926	36
1863	20¾	1875	25¾	1886	19¼	1897	15	1907	21	1917	40	1927	32
1864	26⅛	1876	22⅞	1887	21	1898	16	1908	22	1918	49	1928	33
1865	29⅜	1877	21⅛	1888	20¾	1899	19	1909	25	1919	53	1929	37
1866	28⅜	1878	16⅞	1889	18¾							1930	28
1867	27⅜												

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

85年中鸡蛋价格（单位：美分/打）

纽约新鲜鸡蛋月平均价格

月份	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
January	42.7	23.4	18.8	23.3	22.3	29.8	24.5	24.9	22.4	19.4	21.9	19.4
February	36.5	17.7	16.9	13.5	19.2	30.3	31.0	22.6	18.5	17.7	23.6	17.7
March	25.7	20.9	13.9	13.7	17.7	21.5	21.2	23.4	17.9	17.4	17.8	19.3
April	25.7	18.9	14.2	13.7	16.8	23.9	20.1	22.5	18.1	17.1	17.4	
May	23.6	18.0	14.8	14.2	16.4	25.3	21.5	20.9	20.9	16.4	17.4	
June	23.1	17.0	14.1	13.4	16.1	24.3	22.3	20.5	20.6	16.2	16.6	
July	21.4	19.1	15.1	15.1	16.6	24.3	22.8	21.4	21.4	16.2	16.5	
August	24.5	19.6	17.3	14.2	20.6	25.9	23.6	21.2	22.1	16.3	17.2	
September	25.1	21.1	20.1	18.0	22.1	27.1	24.7	23.1	25.2	19.0	20.8	
October	25.2	23.9	24.0	19.9	23.6	27.0	26.9	23.6	26.6	20.6	22.4	
November	33.5	29.2	30.6	24.1	27.6	29.1	33.3	26.4	29.0	23.7	24.1	
December	27.1	25.6	31.4	20.7	27.3	27.5	31.5	25.4	27.7	20.7	26.4	
年均价	27.8	21.2	19.3	17.0	20.5	26.3	25.3	22.9	22.5	18.4	20.2	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
金融投资

鸡蛋——芝加哥蛋类（第一批新鲜蛋）月份批发价

（单位：美分/打）

月份	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
January	40.8	21.1	17.5	20.6	20.3	27.5	23.2	23.2	20.9	18.6	20.6	18.4
February	33.4	16.2	14.6	12.9	17.0	27.8	27.5	21.7	16.8	16.4	20.8	16.4
March	24.3	19.2	12.2	12.4	16.6	21.2	19.6	22.6	17.6	16.6	16.4	18.1
April	23.7	17.5	12.5	12.7	15.6	23.0	19.2	21.8	17.6	16.4	16.4	
May	21.4	16.7	12.9	13.2	15.2	24.0	20.2	20.1	19.4	15.8	16.5	
June	22.1	15.9	12.5	12.2	14.7	22.9	21.0	19.1	19.2	15.3	15.6	
July	21.1	17.9	13.8	14.0	15.3	22.9	21.4	20.0	20.2	15.4	15.8	
August	24.9	19.1	17.0	13.7	19.5	24.6	22.6	20.1	21.0	15.3	16.1	
September	25.9	20.0	20.0	17.0	21.3	26.1	24.6	22.2	24.2	18.0	19.1	
October	28.2	24.3	23.7	19.5	23.5	26.8	27.4	22.1	25.1	19.8	22.2	
November	33.7	29.3	29.7	22.6	26.7	29.2	33.5	25.6	27.5	23.2	22.5	
December	26.4	24.8	28.8	19.3	26.2	27.2	29.6	24.3	25.6	19.0	25.2	
年均价	27.2	20.2	17.2	15.8	19.3	25.3	24.2	21.9	21.3	17.5	18.8	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月和12月鸡蛋期货，冰箱标准——芝加哥
从最高价到最低价的摆动

1929	Nov.	41⅞		Dec.	13	1936	Nov.	30¾		Sept.	18⅝
	Dec.	35½	1934	Feb.	20⅞	1937	Feb.	24½		Oct.	16½
1930	Sept.	29		Mar.	17¾		Mar.	26⅞		Nov.	18⅝
1931	June	20¼		June	20⅛		June	23		Dec.	13⅛
	July	17		July	17⅝		July	26¾	1940	Apr.	19⅞
	Aug.	20½		Sept.	22¼		Oct.	17		May	17⅝
	Aug.	13¼		Oct.	19⅝		Dec.	22¼		July	19⅜
1932	May	16⅞		Nov.	23¾	1938	Apr.	19⅞		Aug.	17¾
	May	15		Dec.	19⅛		Sept.	25⅝		Sept.	19⅜
	Dec.	28½	1935	May	26¾	1939	May	18¼		Oct.	23⅝
1933	Mar.	15⅛		June	24¾		July	19¾	1941	Feb.	18¾
	July	23⅛		Sept.	26½		Aug.	15⅞		Sept.	31¾
				Dec.	17¾					Oct.	28⅛

芝加哥皮革，平均价（单位：美分/磅）
年度平均价

年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格
1893	4.75	1899	11.40	1905	13.10	1911	13.50	1917	25.59	1923	12.94
1894	4.67	1900	10.44	1906	14.84	1912	16.50	1918	22.72	1924	12.29
1895	8.52	1901	10.07	1907	11.71	1913	17.27	1919	39.56	1925	14.62
1896	7.53	1902	10.12	1908	11.04	1914	19.27	1920	29.23	1926	13.08
1897	9.74	1903	9.64	1909	14.83	1915	22.97	1921	11.37	1927	18.71
1898	11.02	1904	10.52	1910	13.04	1916	24.89	1922	15.16	1928	22.63

皮革——商品交易所月皮革期货月份最高价与最低价（单位：美分/磅）

交易月份

	June 1936		June 1937		June 1938		June 1939		June 1940	
	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价
交割前年份										
June	11.25	10.90	12.81	12.02	17.11	17.11	9.61	L9.40	11.98	11.78
July	11.09L	10.88	12.38	L11.59	H18.38	17.13	11.94	11.25	12.75	11.90
Aug.	11.59	11.40	12.13	11.79	17.95	16.98	12.30	11.80	12.00	10.50
Sept.	11.93	11.65	12.70	12.02	17.30	15.33	12.40	11.73	16.67	11.57
Oct.	H1304	11.86	12.37	12.05	15.73	12.30	H14.46	12.45	16.23	14.20
Nov.	12.06	11.75	13.94	12.35	12.32	8.40	14.13	12.18	14.81	14.17
Dec.	12.29	11.72	15.42	13.47	11.75	9.24	13.46	11.90	15.99	14.82
交割年份										
Jan.	12.50	11.65	16.19	15.04	11.28	8.76	13.50	11.06	15.91	13.78
Feb.	11.90	11.38	15.88	14.80	10.07	8.45	11.99	11.05	14.71	13.81
Mar.	12.05	11.36	H18.34	15.75	9.94	L7.60	12.35	10.55	14.45	13.28
April	12.05	11.12	18.15	16.12	9.58	7.77	11.05	L9.40	14.31	13.13
May	11.51	10.94	16.40	14.85	9.40	8.21	11.20	9.95	14.12	L8.80
June	11.55	11.18	15.57	14.50	9.25	8.30	11.15	10.61	10.35	9.25

1—1938年8月及以后使用“新标准合约”。
2—1936年5月，1937年6月交割期货的最高售价为12.70，最终售价为12.70。
H—合约有效期内的最高价。
L—合约有效期内的最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
金融投资

皮革——商品交易所月皮革期货月度最高价与最低价

（单位：美分/磅）

1941年6月交易

交割前月份			交割月份		
	最高价	最低价		最高价	最低价
June	—	—	January	—	—
July	—	—	February	13.63	12.12
August	9.90	8.30	March	13.50	12.02
September	10.71	9.65	April	14.16	13.19
October	12.85	10.50	May	14.28	13.51
November	13.05	11.65	June	—	—
December	12.85	12.20			

9月皮革期权摆动，最高价和最低价

年份	月份		价格
1924—	Jan.	最高价	12.00
	Apr.	最低价	9.00
	Nov.	最高价	16.00
1925—	Mar.	最低价	13.00
	July	最高价	16.25
1926—	Mar.	最低价	11.00
	Oct.	最高价	15.00
	Dec.	最低价	13.50
1927—	Jan.	最高价	14.50
	Feb.	最低价	13.00
	July	最高价	24.00
	Aug.	最低价	20.00
1928—	Jan.	最高价	25.50
	Mar.	最低价	22.00
	Apr.	最高价	26.50
	June	最低价	22.50
	July	最高价	25.00
	Oct.	最低价	18.50
	Nov.	最高价	20.00
1929—	Feb.	最低价	13.50
	Mar.	最高价	19.00
	May	最低价	14.00
	Aug.	最高价	17.50
	Aug.	最低价	16.25
	Oct.	最高价	18.30
	Nov.	最低价	12.90
1930—	Jan.	最高价	16.80
	Feb.	最低价	14.85
	Mar.	最高价	16.10
	Aug.	最低价	9.90
	Oct.	最高价	14.50
1931—	Feb.	最低价	9.50
	Mar.	最高价	13.40
	May	最低价	9.90
	July	最高价	12.10
	Aug.	最低价	7.25
	Nov.	最高价	10.75
1932—	June	最低价	3.18
	Sept.	最高价	8 08
	Dec.	最低价	4.10

9月皮革

年份	月份		价格
1933—	Jan.	最高价	7.10
	Feb.	最低价	6.05
	July	最高价	14.90
	Oct.	最低价	8.05
1934—	Jan.	最高价	12.15
	Mar.	最低价	11.18
	April	最高价	12.85
	Aug.	最低价	5.60
	Sept.	最高价	8.10
	Oct.	最低价	6.30
1935—	Jan.	最高价	10.95
	Mar.	最低价	9.35
	May	最高价	11.50
	June	最低价	10.05
	Oct.	最高价	12.38
	Nov.	最低价	11.10
1936—	Jan.	最高价	12.95
	Mar.	最低价	11.95
	April	最高价	12.70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华章经典

（续）

1936—			
	July	最低价	10.90
	Sept.	最高价	12.10
	Oct.	最低价	11.38
1937—			
	Jan.	最高价	16.62
	Feb.	最低价	15.38
	Mar.	最高价	19.00
	June	最低价	15.50
	July	最高价	17.75
	Nov.	最低价	7.85
	Dec.	最高价	12.00
1938—			
	Mar.	最低价	8.30
	April	最高价	10.10
	June	最低价	8.75
	July	最高价	11.65
	Sept.	最低价	10.50
	Oct.	最高价	12.95
	Nov.	最低价	10.50
1939—			
	Jan.	最高价	14.00
	April	最低价	10.10
	July	最高价	12.20
	Aug.	最低价	9.75
	Sept.	最高价	17.00
	Nov.	最低价	13.50
1940—			
	Jan.	最高价	15.85
	April	最低价	13.62
	May	最高价	14.85
	Aug.	最低价	7.80
	Nov.	最高价	13.50
1941—			
	Feb.	最低价	12.15
	May	最高价	15.70
	July	最低价	14.10
	Oct.	最高价	14.95

商品交易所12月橡胶期货的月度最高价与最低价（单位：美分/磅）

交割年月

交易月份

	December 1932		December 1933		December 1934		December 1935		December 1936	
	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价
Jan.	H5.50	4.90	3.71	3.25	11.39	L9.90	H14.88	13.06	15.68	L14.65
Feb.	4.88	4.20	3.31	L3.12	11.90	11.00	14.20	13.23	16.33	15.55
Mar.	4.24	3.39	3.57	3.15	12.92	11.43	13.27	L10.91	16.43	16.08
April	3.56	3.28	5.30	3.25	14.50	12.13	12.44	11.34	16.50	16.00
May	4.35	2.96	7.25	4.76	16.36	12.59	13.20	11.86	16.17	15.48
June	3.00	L2.78	7.25	5.60	14.76	13.26	13.28	12.53	16.38	15.77
July	3.37	2.89	H11.60	6.95	15.59	14.50	12.85	11.92	16.82	16.35
Aug.	4.80	3.24	8.75	7.34	H16.49	15.00	12.50	11.94	16.55	16.18
Sept.	495	3.42	8.70	6.91	16.28	14.85	12.28	11.30	16.66	16.15
Oct.	3.83	3.92	8.60	6.91	15.04	12.85	13.55	11.81	17.12	16.33
Nov.	3.51	3.18	9.33	7.67	13.72	12.45	13.52	12.82	18.58	17.07
Dec.	3.26	3.13	9.20	8.40	13.12	12.80	13.34	12.83	H22.76	18.43

交割年月

交易月份

	December 1937		December 1938		December 1939		December 1940		December 1941	
	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价	最高价	最低价
Jan.	22.00	20.44	15.90	14.97	16.30	L15.02	18.45	17.55	18.64	18.60
Feb.	22.44	20.76	16.05	14.82	16.74	15.35	18.10	17.50	20.15	19.42
Mar.	27.43	22.00	15.51	L10.77	16.79	15.75	18.28	17.45	21.59	20.10
April	H27.00	20.75	13.40	11.28	16.19	15.59	18.61	17.32	22.48	20.30
May	22.82	20.60	12.55	11.27	16.65	15.85	H21.15	L16.93		
June	20.80	18.62	15.65	11.51	16.60	16.25	19.90	17.50		
July	20.06	18.35	16.55	14.75	16.99	16.36	19.05	17.76		
Aug.	19.00	18.29	16.90	15.74	16.79	16.18	19.35	18.95		
Sept.	19.55	17.46	16.70	14.60	H22.00	16.50	16.95	18.88		
Oct.	17.76	14.77	H17.33	16.62	20.60	18.68	20.56	19.46		
Nov.	15.33	L14.01	17.20	15.48	20.60	19.80	21.14	20.23		
Dec.	15.60	14.37	16.70	15.75	20.85	19.35	20.92	20.40		

H—合约有效期内的最高价。

L—合约有效期内的高低价。

1—新标准合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1890～1941年橡胶片和橡胶期货

年度最高价与最低价

1890—	最低价	70c	1899—	最低价	90	1908—	最低价	67	1917—	最低价	45
	最高价	95		最高价	105		最高价	115		最高价	75
1891—	最低价	62	1900—	最低价	87	1909—	最低价	115	1918—	最低价	45
	最高价	90		最高价	105		最高价	195		最高价	60
1892—	最低价	65	1901—	最低价	80	1910—	最低价	120	1919—	最低价	40
	最高价	80		最高价	88		最高价	305		最高价	50
1893—	最低价	65	1902—	最低价	65	1911—	最低价	90	1920—	最低价	15
	最高价	80		最高价	80		最高价	157		最高价	45
1894—	最低价	60	1903—	最低价	85	1912—	最低价	95	1921—	最低价	12
	最高价	70		最高价	100		最高价	105		最高价	25
1895—	最低价	70	1904—	最低价	93	1913—	最低价	60	1922—	最低价	15
	最高价	75		最高价	125		最高价	100		最高价	22
1896—	最低价	70	1905—	最低价	110	1914—	最低价	45	1923—	最低价	20
	最高价	85		最高价	135		最高价	72		最高价	32
1897—	最低价	80	1906—	最低价	115	1915—	最低价	50	1924—	最低价	15
	最高价	88		最高价	125		最高价	72		最高价	35
1898—	最低价	82	1907—	最低价	90	1916—	最低价	55	1925—	最低价	35
	最高价	105		最高价	115		最高价	85		最高价	120

橡胶9月期货从最高价到最低价的摆动

1926—			
	Feb.	最高价	64.55
	Feb.	最低价	47.70
	Mar.	最高价	53.50
	June	最低价	38.00
	July	最高价	43.30
	Aug.	最低价	36.70
	Nov.	最高价	44.20
	Dec.	最低价	39.00
1927—			
	Jan.	最高价	42.00
	Feb.	最低价	40.20
	Mar.	最高价	42.80
	April	最低价	41.50
	May	最高价	42.30
	June	最低价	33.80
	Aug.	最高价	36.40
	Sept.	最低价	32.80
	Nov.	最高价	43.40
1928—			
	April	最低价	17.40
	May	最高价	20.30
	July	最低价	18.50
	Aug.	最高价	19.80
	Sept.	最低价	17.50
	Oct.	最高价	19.20
	Nov.	最低价	18.50
1929—			
	Feb.	最高价	27.70
	Apr.	最低价	20.10
	May	最高价	24.50
	June	最低价	20.60
	July	最高价	23.10
	Sept.	最低价	19.30
	Oct.	最高价	23.50
1930—			
	Jan.	最低价	15.70
	Feb.	最高价	17.90
	Sept.	最低价	7.80
	Dec.	最高价	10.50
1931—			
	Apr.	最低价	6.00
	June	最高价	7.00
	Sept.	最低价	4.70
1932—			
	Jan.	最高价	5.25
	June	最低价	2.65
	Sept.	最高价	4.65
1933—			
	Feb.	最低价	3.00
	July	最高价	11.25
	Sept.	最低价	6.60
1934—			
	May	最高价	16.05
	June	最低价	13.00
	Sept.	最高价	15.90
	Dec.	最低价	13.50
1935—			
	Jan.	最高价	14.60
	Mar.	最低价	10.70
	June	最高价	13.10
	Sept.	最低价	11.15
1936—			
	April	最高价	16.40
	May	最低价	15.40
	July	最高价	16.70
	Aug.	最低价	16.00
	Dec.	最高价	22.50
1937—			
	Jan.	最低价	20.10
	Mar.	最高价	27.45
	Aug.	最低价	18.10
	Sept.	最高价	19.30
	Nov.	最低价	14.50
	Dec.	最高价	16.15
1938—			
	Jan.	最低价	14.65
	Feb.	最高价	15.90
	Mar.	最低价	10.50
	Aug.	最高价	15.70
	Sept.	最低价	14.50
	Oct.	最高价	17.50
	Nov.	最低价	15.60
	Dec.	最高价	16.50
1939—			
	Jan.	最低价	15.00
	Mar.	最高价	16.80
	April	最低价	15.60
	Sept.	最高价	23.90
	Nov.	最低价	16.30
	Dec.	最高价	18.80
1940—			
	Mar.	最低价	17.55
	April	最高价	18.80
	May	最低价	17.40
	May	最高价	21.85
	June	最低价	18.70
	Aug.	最高价	19.80
	Sept.	最低价	18.80
	Nov.	最高价	20.15
1941—			
	Jan.	最低价	18.80
	May	最高价	24.10
	June	最低价	20.60
	July	最高价	23.00
	Aug.	最低价	22.25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本生丝月平均价

13~15旦尼尔，78%一般平滑，白色

月份	1927-28	1928-29	1929-30	1930-31	1931-32	1932-33	1933-34	1934-35	1935-36	1936-37	1937-38	1938-39	1939-40	1940-41
July	5.50	4.86	4.93	3.16	2.66	1.30	2.31	1.20½	1.49	1.72	2.02	1.84½	2.68	2.56½
August	5.34	4.88	5.10	3.17	2.63	1.69	1.96	1.19½	1.75	1.80	1.98½	1.75½	2.65½	2.54½
September	5.36	5.04	5.20	2.93	2.57	1.89	1.96	1.18½	1.91	1.72½	1.93	1.78	3.01½	2.57½
October	5.16	5.30	5.10	2.53	2.43	1.75	1.70½	1.23½	2.12	1.78½	1.78	1.87½	3.29	2.72
November	4.98	5.19	4.86	2.53	2.42	1.61	1.54	1.33½	2.13	2.01½	1.69½	1.81½	3.42	2.60
December	4.99	5.24	4.86	2.69	2.18	1.60	1.47½	1.43½	1.99	2.03	1.61½	1.82½	3.93	2.57½
January	5.13	5.17	4.77	2.98	2.06	1.36	1.49½	1.51	1.98	2.12½	1.59½	1.91½	3.73½	2.57½
February	5.30	5.18	4.70	2.87	1.92	1.25	1.61	146½	1.80½	2.02½	1.63½	2.10½	3.09½	2.62
March	5.32	5.20	4.68	2.77	1.71	1.25	1.47½	1.38½	1.74	2.07½	1.66	2.25½	2.97½	2.84
April	5.44	5.23	4.51	2.61	1.55	1.40	1.39	1.44	1.73	2.03	1.64	2.42½	2.70½	—
May	5.37	5.07	4.20	2.37	1.33	1.64	1.34	1.46½	1.62	1.91	1.64	2.71	2.79½	—
June	5.03	4.96	3.56	2.40	1.27	2.17	1.25	1.43	1.60½	1.91½	1.63½	2.55½	2.74	—
平均价	5.24	5.10	4.69	2.75	2.06	1.58	1.62½	1.36	1.82	1.93	1.73½	2.07	3.08½	—

注：旦尼尔为丝、人造丝等的纤度单位，长94米重1克为1旦尼尔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1840~1941年丝绸价格年平均价格（单位：美元/磅）

在纽约交易的意大利生丝—日本生丝，一级

年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格
1840	6.00	1853	7.69	1866	9.12	1879	6.25	1891	4.81	1901-02	3.80	1914-15	3.24
1841	5.44	1854	5.94	1867	9.50	1880	6.00	1892	4.12	1902-03	4.14	1915-16	4.20
1842	5.94	1855	5.81	1868	10.75	1881	6.06	1893	4.93	1903-04	3.93	1916-17	5.09
1843	5.12	1856	7.62	1869	9.12	1882	5.62	1894	4.10	1904-05	3.86	1917-18	6.01
1844	6.25	1857	7.19	1870	8.50	1883	5.37	1895	3.62	1905-06	4.15	1918-19	6.88
1845	6.25	1858	7.06	1871	8.00	1884	5.12	1896	4.11	1906-07	4.90	1919-20	11.22
1846	6.44	1859	8.75	1872	9.19	1885	4.50	1897	3.49	1907-08	4.34	1920-21	5.91
1847	4.69	1860	9.12	1873	8.37	1886	4.62	1898	3.57	1908-09	3.75	1921-22	6.57
1848	4.37	1861	7.50	1874	6.75	1887	4.62	1899	3.97	1909-10	3.51	1922-23	8.23
1849	5.25	1862	6.94	1875	5.87	1888	4.69	1900	4.88	1910-11	3.63	1923-24	7.11
1850	6.75	1863	6.31	1876	7.37	1889	4.62			1911-12	3.42	1924-25	6.07
1851	6.81	1864	7.37	1877	7.31	1890	4.56			1912-13	3.52	1925-26	6.49
1852	6.87	1865	9.00	1878	5.44					1913-14	3.94	1926-27	5.77

3月和9月丝绸摆动

从最高价到最低价，1932～1941年

1932	Jan.	188
	June	115
	Aug.	196
1933	Feb.	110
	Mar.	122
	Apr.	110
	June	225
	Aug.	168
	Sept.	188
	Nov.	132
1934	Feb.	157
	Aug.	107
1935	Jan.	144¾
	Mar.	125
	Nov.	209⅞
1936	Feb.	147
	Mar.	173½
	June	139
	Aug.	177
	Sept.	154½
1937	Jan.	219¾
	Feb.	179
	Mar.	206½
	June	173
	July	195
	Nov.	142½
1938	Feb.	162
	Mar.	139½
	May	155¾
	June	144½
	July	177
	Aug.	160
	Oct.	178¾
	Dec.	168
1939	Aug.	254
	Sept.	216
	Dec.	437½
1940	Feb.	252
	Mar.	295½
	Apr.	224½
	May	281
	Aug.	239¾
	Oct.	291½
1941	Jan.	247½
	July	355

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1846~1941年纽约交易所粗糖价格

（单位：美分/磅）

精糖年平均价格 纽约纳税								精糖年平均价格 (96%)纽约纳税					
年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格
1846	6.70	1858	6.33	1870	9.60	1882	7.25	1894	3.24	1906	3.69	1918	6.45
1847	5.98	1859	6.32	1871	9.11	1883	6.76	1895	3.27	1907	3.76	1919	7.72
1848	3.92	1860	6.48	1872	8.88	1884	5.27	1896	3.62	1908	4.07	1920	12.36
1849	4.59	1861	5.87	1873	7.58	1885	5.02	1897	3.56	1909	4.01	1921	4.76
1850	5.13	1862	8.18	1874	8.25	1886	4.88	1898	4.23	1910	4.19	1922	4.63
1851	4.79	1863	10.60	1875	7.90	1887	4.70	1899	4.42	1911	4.45	1923	7.02
1852	4.36	1864	16.73	1876	8.40	1888	5.05	1900	4.57	1912	4.16	1924	5.96
1853	4.42	1865	13.07	1877	8.78	1889	6.43[1]	1901	4.05	1913	3.51	1925	4.33
1854	4.57	1866	10.32	1878	7.22	1890	5.45	1902	3.54	1914	3.81	1926	4.34
1855	5.68	1867	10.94	1879	6.85	1891	3.86	1903	3.72	1915	4.64	1927	4.72
1856	7.88	1868	11.73	1880	7.58	1892	3.31	1904	3.98	1916	5.79	1928	4.23
1857	8.85	1869	11.40	1881	7.62	1893	3.69	1905	4.28	1917	6.23	1929	3.76

粗糖的月平均价格（96%）

月份	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
Jan.	3.70	3.37	3.12	2.72	3.20	2.79	3.27	3.83	3.21	2.78	2.85	2.93
Feb.	3.58	3.31	2.95	2.73	3.32	2.90	3.35	3.55	3.13	2.77	2.83	3.00
Mar.	3.58	3.28	2.76	2.96	3.10	3.03	3.61	3.50	3.05	2.83	2.82	3.30
Apr.	3.43	3.29	2.62	3.14	2.78	3.25	3.81	3.46	2.87	2.92	2.84	3.37
May	3.20	3.18	2.59	3.33	2.78	3.28	3.81	3.40	2.72	2.92	2.79	
June	3.28	3.32	2.72	3.44	2.97	3.32	3.78	3.41	2.69	2.85	2.70	
July	3.27	3.49	3.06	3.56	3.16	3.25	3.71	3.45	2.78	2.89	2.68	
Aug.	3.18	3.46	3.15	3.48	3.29	3.30	3.69	3.55	2.79	2.86	2.64	
Sept.	3.14	3.41	3.16	3.62	2.90	3.50	3.57	3.39	2.98	3.65	2.70	
Oct.	3.28	3.41	3.14	3.33	2.91	3.62	3.39	3.18	3.08	3.44	2.80	
Nov.	3.41	3.35	3.08	3.23	2.87	3.38	3.73	3.32	3.04	2.96	2.88	
Dec.	3.29	3.14	2.83	3.23	2.67	3.13	3.82	3.24	2.88	2.93	2.91	
平均价格	3.36	3.33	2.93	3.22	3.00	3.23	3.63	3.44	2.94	2.98	2.79	

[1] 96%粗蜂蜜糖1889-92

精糖——在纽约纳税最高价和最低价

（单位：美分/磅）

1848—最低价 392.
1864—最高价 1673.
1866—最低价 1032.
1868—最高价 1173.
1892—最低价 331.
1893—最高价 369.
1894—最低价 324.
1900—最高价 457.
1902—最低价 354.
1911—最高价 445.
1913—最低价 351.
1920—最高价 1236.

1930—最低价 314.
1931—最高价 349.
1931—December，最低价314
1932—April，最低价262
1932—August，最高价315
1932—December，最低价282
1933—July，最低价272
1933—September，最高价362
1934—February，最高价332
1934—December，最低价267
1935—October，最高价362
1936—May，最高价381

1937—January，最高价383
1937—October，最低价318
1938—June，最低价269
1939—April-May，最高价292
1939—June，最低价285
1939—September，最高价365
1939—December，最低价292
1940—January，最高价285
1940—August，最低价264
1940—December，最高价291
1941—January，最低价293

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月糖期货从最高价到最低价的摆动

1915	Jan.	315
	Feb.	430
	Mar.	370
	May	412
	Aug.	300
1916	Jan.	575
	Aug.	390
	Oct.	450
	Dec.	388
1917	Jan.	432
	Feb.	385
	Apr.	578
	July	465
1918~1919年：交易所因为战争关闭		
1920	Feb.	960
	Apr.	1975
	May	2335
	June	1550
	Dec.	550

1921	Feb.	415
	Mar.	570
	June	275
	Oct.	265
	Dec.	235
1922	Mar.	288
	May	245
1923	Apr.	685
	June	458
	July	550
	Nov.	403
1924	Feb.	582
	June	305
	Sept.	365
	Dec.	300
1925	Feb.	335
	June	235
	July	298
	Sept.	238
	Dec.	280
1926	Mar.	238
	Apr.	265
	June	231

1927	Jan.	355
	July	258
	Sept.	315
1928	Feb.	255
	Mar.	295
	July	225
	July	279
1929	June	165
	Sept.	248
1930	July	118
	July	168
	Sept.	122
	Oct.	172
	Dec.	122
1931	Jan.	155
	Mar.	128
	Apr.	147
	May	108
	Aug.	163
1932	June	58
	Sept.	120
1933	Feb.	72
	July	187
	Oct.	122

1934	Feb.	172
	Apr.	140
	Aug.	205
	Oct.	172
1935	May	255
1936	Jan.	195
	June	290
	Oct.	238
1937	Jan.	308
	Aug.	230
	Sept.	250
1938	May	172
	Dec.	222
1939	Feb.	185
	May	205
	June	182
	Sept.	295
	Oct.	175
1940	Feb.	205
	June	170
	Sept.	303

纽约咖啡和糖交易所糖期货

月交易量

（单位：千长吨）

月份	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
January	881	461	291	247	446	600	496	1,040	245	389	526	378
February	910	607	651	467	460	488	192	482	546	503	464	466
March	679	568	672	633	339	504	359	911	438	505	391	779
April	977	644	527	1,019	441	724	224	929	637	465	644	365
May	932	555	318	686	283	583	121	382	351	315	706	
June	874	673	667	747	510	320	146	673	371	391	296	
July	785	497	468	887	243	280	131	515	501	237	307	
August	810	496	459	542	671	260	91	959	483	497	446	
September	554	347	349	244	393	182	206	416	396	810	151	
October	1,167	332	366	540	444	153	181	266	206	623	209	
November	853	426	462	571	306	145	392	223	244	444	226	
December	935	319	291	265	252	146	288	249	388	549	287	
年总交易量	10,372	5,916	5,521	6,847	4,789	4,384	2,828	7,047	4,807	5,728	4,653	

注：1长吨＝1 016.047千克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1851~1941年波士顿羊毛价格（单位：美分/磅）

年平均价格
俄亥俄精洗羊毛

地区精梳羊毛
等级64's，70's，80's
洗刷基础

年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格	年份	价格
1851	85½	1864	177	1877	91	1890	73¼	1903	55	1916	84
1852	81¾	1865	166	1878	74¾	1891	70¾	1904	59	1917	157
1853	107	1866	131¼	1879	71¾	1892	61	1905	72	1918	182
1854	91¼	1867	113¼	1880	102¾	1893	56	1906	71	1919	178
1855	85¾	1868	88¾	1881	95½	1894	44½	1907	70	1920	160
1856	104¾	1869	90½	1882	90½	1895	37¾	1908	60	1921	85
1857	102	1870	89¾	1883	86	1896	39½	1909	70	1922	125
1858	82½	1871	106¾	1884	80½	1897	49½	1910	65	1923	141
1859	109¼	1872	156¾	1885	71¼	1898	61½	1911	57	1924	141
1860	102½	1873	119¾	1886	74	1899	62¼	1912	64	1925	139
1861	82¾	1874	115¼	1887	73¼	1900	56	1913	56	1926	116
1862	93¾	1875	104½	1888	68	1901	47	1914	59	1927	110
1863	151½	1876	87	1889	73½	1902	51	1915	71	1928	116

精梳羊毛月平均价格，等级64's，70's，80's

月份	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
Jan.	114	82	68	58	44	86	76	88	114	77	73	105	108
Feb.	111	79	66	56	44	87	71	94	114	71	73	99	108
Mar.	108	78	66	54	46	87	66	94	113	68	72	94	109
Apr.	104	76	66	49	48	86	66	89	113	69	69	89	108
May	100	75	64	44	62	85	67	88	105	68	70	89	
June	97	76	62	38	70	84	74	89	102	65	71	90	
July	94	76	62	36	77	84	76	89	102	69	72	88	
Aug.	94	76	64	41	79	76	76	89	102	71	74	89	
Sept.	93	76	62	48	82	76	79	89	98	70	99	92	
Oct.	90	75	59	48	83	76	80	90	92	71	110	105	
Nov.	88	73	59	47	84	76	84	99	86	74	105	109	
Dec.	84	72	59	45	85	76	84	107	81	73	106	109	
平均价格	98	76	63	47	67	82	75	92	102	70	83	96	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小麦收获量或生产量

从1866年到1915年，小麦生产不断增加，1915年收获量达到创纪录的10亿蒲式耳。

1866年收获1.005 4亿蒲式耳。

1880年收获5亿蒲式耳。，当时的创纪录收获量。

1881年收获4亿蒲式耳，歉收。

1882年收获5亿蒲式耳或者稍高于这一数量，使1880年，1882年和1884年的收获量都很大。

1885年收获3.5亿蒲式耳。在当时是一个歉收年份，从1885年工始，有两次收获量在4亿蒲式耳或者5亿蒲式耳之下。

1891年收获量6亿蒲式耳，新的收获量纪录。

1893年收获4亿蒲式耳，最后一次收获量低于4亿蒲式耳。

1894~1897年收获量低于5亿蒲式耳，但没有低到4亿，也足以满足需求。小麦的售价是南北战争以来最低的，到1895年1月达到最低价，当时5月小麦的售价为48 7/8。此后，长久趋势走高，持续到1919~1920年，其间战争期间出现最高价。

1898	收获量	675,149,000	新的纪录
1900		522,230,000	连续两年收获较少
1901		748,460,000	新纪录
1904		552,400,000	两年收获较少
1906		735,261,000	稍低于1901年的纪录
1907		634,687,000	较少的收获量
1909		737,181,000	距最低价1年，但仍低于1901年纪录
1911		621,338,000	在4年的高收获量后2年少收获
1913		763,380,000	新纪录
1915		1,625,801,000	收获量第一次超过10亿蒲式耳，这一纪录直到1941年才被打破
1916		636,318,000	或者更小
1917		636,655,000	两年的收获几乎一样
1919		968,279,000	两个较大的收获，1919年的收获量稍低于1915年
1921		814,905,000	两个较少的收获量
1922		867,598,000	一个较多的收获量
1923		797,281,000	较少的收获量
1924		872,673,000	较多的收获量
1925		676,429,000	较少的收获，1916年以来的最少收获，距极歉收10年，这是1916~1917年以来的最少收获
1928		914,876,000	第三个大收获量，但没有达到1919年的水平
1929		812,573,000	较少的收获
1931		932,000,000	1912年以来的大收获量
1934		526,393,000	3个小收获，1896年以来最歉收的收获，距1915年最少收获19年，距1919年的最近纪录15年
1938		931,702,000	4个较大的收获，与1931年几乎一样
1939		751,435,000	歉收
1941		961,194,000	两个较大收获，收获量高达1919年的水平

根据对收获周期和时间周期的研究，收获量在1945年前会一直增加，价格会达到创纪录的低价——达到1841~1852年间极低价的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国谷物收获量

年份	小麦	玉米	燕麦	黑麦	大麦	荞麦	土豆	干草（吨）
1888	415,868,000	1,987,790,000	701,735,000	28,415,000	38,884,000	12,050,000	202,365,000	46,643,000
1889	490,560,000	2,112,892,000	751,515,000	28,420,000	78,333,000	12,110,000	204,990,000	66,830,000
1890	399,262,000	1,489,970,000	523,621,000	25,807,000	67,168,000	12,433,000	148,079,000	60,198,000
1891	611,780,000	2,060,154,000	738,394,000	31,752,000	86,839,000	12,761,000	254,427,000	60,818,000
1892	515,949,000	1,628,464,000	661,035,000	27,979,000	80,097,000	12,143,000	156,655,000	59,824,000
1893	396,132,000	1,619,496,000	638,855,000	26,555,000	69,869,000	12,132,000.	183,034,000	65,766,000
1894	460,267,000	1,212,770,000	662,037,000	26,728,000	61,400,000	12,668,000	170,787,000	54,874,000
1895	467,103,000	2,151,139,000	824,444,000	27,210,000	87,073,000	15,341,000	297,237,000	47,079,000
1896	427,684,000	2,283,875,000	707,346,000	24,369,000	69,695,000	14,090,000	252,235,000	59,282,000
1897	530,149,000	1,902,968,000	698,768,000	27,363,000	66,685,000	14,997,000	164,016,000	60,665,000
1898	675,149,000	1,924,185,000	730,907,000	25,658,000	55,792,000	11,722,000	192,306,000	66,377,000
1899	547,304,000	2,078,144,000	796,178,000	23,962,000	73,382,000	11,094,000	210,927,000	56,656,000
1900	522,230,000	2,105,103,000	809,126,000	23,996,000	58,926,000	9,567,000	228,783,000	50,111,000
1901	748,460,000	1,522,520,000	736,809,000	30,345,000	109,933,000	15,126,000	187,598,000	50,591,000
1902	670,063,000	2,523,648,000	987,843,000	33,631,000	134,954,000	14,530,000	284,633,000	59,858,000
1903	637,822,000	2,214,177,000	784,094,000	29,363,000	131,861,000	14,244,000	247,128,000	61,306,000
1904	552,400,000	2,467,481,000	894,596,000	27,235,000	139,749,000	15,008,000	332,800,000	60,696,000
1905	692,979,000	2,707,994,000	953,216,000	28,486,000	136,651,000	14,535,000	260,741,000	60,532,000
1906	735,261,000	2,927,416,000	964,904,000	33,375,000	178,916,000	14,642,000	308,038,000	57,146,000
1907	634,087,000	2,592,330,000	754,443,000	31,566,000	153,597,000	14,290,000	297,942,000	63,677,000
1908	664,602,000	2,668,651,000	807,156,000	31,851,000	166,756,000	15,874,000	278,985,000	70,798,000
1909	737,189,000	2,772,376,000	1,007,353,000	32,239,000	170,284,000	17,438,000	376,537,000	64,938,000
1910	695,443,000	3,125,713,000	1,126,765,000	33,039,000	162,227,000	17,239,000	338,811,000	60,978,000
1911	621,338,000	2,531,488,000	922,298,000	33,119,000	160,240,000	17,549,000	292,737,000	54,916,000
1912	730,267,000	3,124,746,000	1,418,337,000	35,664,000	223,824,000	19,249,000	420,647,000	72,691,000
1913	763,380,000	2,446,988,000	1,121,768,000	41,381,000	178,189,000	13,833,000	331,525,000	64,116,000
1914	891,017,000	2,672,804,000	1,141,060,000	42,779,000	194,953,000	16,884,000	409,921,000	88,686,000
1915	1,025,801,000	2,994,713,000	1,549,030,000	54,050,000	228,817,000	15,056,000	359,731,000	107,263,000
1916	636,318,000	2,566,927,000	1,251,837,000	48,862,000	182,309,000	11,662,000	286,953,000	110,992,000
1917	636,655,000	3,065,233,000	1,592,740,000	62,933,000	211,759,000	16,022,000	438,618,000	98,439,000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
金融投资

（续）

年份	小麦	玉米	燕麦	黑麦	大麦	荞麦	土豆	干草（吨）
1918	917,100,000	2,582,814,000	1,538,359,000	89,103,000	256,375,000	16,905,000	397,676,000	91,139,000
1919	968,279,000	2,816,318,000	1,184,030,000	75,542,000	147,608,000	14,295,000	322,867,000	104,760,000
1920	833,027,000	3,208,584,000	1,496,281,000	60,490,000	189,332,000	13,142,000	403,296,000	105,315,000
1921	814,905,000	3,068,569,000	1,078,341,000	61,675,000	154,946,000	14,207,000	361,659,000	97,770,000
1922	867,598,000	2,906,020,000	1,215,803,000	103,362,000	182,068,000	14,564,000	453,396,000	112,013,000
1923	797,281,000	3,053,557,000	1,305,883,000	63,077,000	197,691,000	13,965,000	416,105,000	106,611,000
1924	872,673,000	2,436,513,000	1,541,900,000	63,446,000	187,875,000	15,956,000	454,784,000	112,450,000
1925	676,429,000	2,916,961,000	1,487,550,000	46,456,000	216,554,000	13,994,000	323,465,000	98,141,000
1926	831,040,000	2,692,217,000	1,246,848,000	40,795,000	184,905,000	12,676,000	354,328,000	96,065,000
1927	878,374,000	2,763,093,000	1,182,594,000	58,164,000	265,882,000	15,755,000	402,741,000	123,327,000
1928	914,876,000	2,818,901,000	1,439,407,000	43,366,000	357,487,000	13,148,000	465,350,000	106,226,000
1929	812,573,000	2,535,386,000	1,118,414,000	34,950,000	280,242,000	8,692,000	329,134,000	87,308,000
1930	857,427,000	2,059,641,000	1,276,035,000	45,481,000	303,752,000	6,960,000	333,936,000	74,310,000
1931	932,000,000	2,588,000,000	1,126,913,000	32,290,000	198,543,000	8,890,000	372,994,000	73,708,000
1932	744,000,000	2,906,000,000	1,246,658,000	40,639,000	302,800,000	6,727,000	358,009,000	82,405,000
1933	527,000,000	2,330,000,000	722,485,000	21,184,000	156,104,000	7,844,000	317,143,000	74,485,000
1934	526,393,000	1,478,027,000	542,306,000	16,045,000	118,348,000	9,042,000	385,421,000	57,028,000
1935	623,444,000	2,291,629,000	1,198,668,000	58,587,000	285,774,000	8,332,000	386,380,000	89,742,000
1936	626,766,000	1,507,089,000	785,506,000	25,319,000	147,475,000	6,285,000	331,918,000	70,386,000
1937	875,676,000	2,651,284,000	1,161,612,000	49,830,000	220,327,000	6,764,000	394,139,000	82,617,000
1938	931,702,000	2,562,197,000	1,068,431,000	55,564,000	253,005,000	6,654,000	374,163,000	91,531,000
1939	751,435,000	2,602,133,000	935,942,000	39,149,000	274,767,000	5,669,000	363,159,000	85,124,000
1940	816,698,000	2,449,200,000	1,235,628,000	40,601,000	309,235,000	6,350,000	397,722,000	95,156,000
1941	961,194,000	2,625,502,000	1,138,843,000	46,462,000	（1941年估计收割量）			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国大豆总生产量

	生产量	收割面积		生产量	收割
1924	4,947,000	448,000	1933	13,147,000	997,000
1925	4,875.000	415,000	1934	23,095,000	1,539,000
1926	5,239,000	466,000	1935	44,378,000	2,697,000
1927	6,938,000	568,000	1936	29,983,000	2,132,000
1928	7,880,000	579,000	1937	45,272,000	2,549,000
1929	9,398,000	708,000	1938	62,729,000	3,105,000
1930	13,471,000	1,008,000	1939	91,272,000	4,417,000
1931	16,733,000	1,104,000	1940	79,837,000	4,961,000
1932	14,975,000	977,000	1941	111,000,000	（估计数）

玉米收获量

年份	收获量（蒲式耳）	
1867	750,000,000	—这是最后一次收获量这么小
1870-1872	1,000,000,000	—这是收获量第一次超过10亿
1874	825,000,000	—连续两年收获量较小
1880	1,700,000,000	—新纪录，6个较大的收获
1881	1,200,000,000	—一个歉收年份
1885	1,900,000,000	—4个较大的收成，新纪录
1887	1,445,000,000	—2个歉收年份
1889	2,100,000,000	—2个较大的收获年，收获量第一次超过20亿蒲式耳
1890	1,500,000,000	—1个歉收的年份
1891	2,000,000,000	—丰收的年份，历史上收获第二大年份
1894	1,200,000,000	—3个歉收的年份，这是最后一次收获量这么小
1896	2,300,000,000	—2个丰收年份，创纪录的收成
1901	1,522,520,000	—5个丰收年份
1902	1,523,648,000	—6个歉收年份，最后一个收成小的年份
1904	2,467,481,000	—2个丰收年份，创纪录丰收
1906	2,927,416,000	—5个丰收年份，创纪录丰收
1907	2,592,330,000	—收成较小的一年
1910	3,125,713,000	—3个丰收年份，收成第一次超过30亿蒲式耳
1911	2,531,488,000	—收成较小的一年
1912	3,124,746,000	—收成较大的一年，收成第二次超过30亿
1913	2,446,988,000	—收成较小的一年
1920	3,208,584,000	—距离最后一次歉收已7年，创纪录高收成
1921	3,068,569,000	—收成较小的一年，连续2年超过30亿
1922	2,906,020,000	—收成较小的年份，但仍然不小
1923	3,053,557,000	—收成较大的年份，4年平均收成超过30亿，这是一个纪录
1924	2,436,513,000	—收成较小的一年
1925	2,916,961,000	—收成较大的一年
1930	2,059,641,000	—连续5年收成较小，自1902年以来收成最小的一年
1932	2,906,000,000	—收成较大的2年
1934	1,478,000,000	—2个收成较小的年份，小于1901年，1902年，这一极端歉收减少了供应，并为此后数年的更高价格奠定了基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

年份	收获量（蒲式耳）	
1935	2,291,629,000	—收成较多的一年
1936	1,507,089,000	—收成较少的一年。收成之小差不多与1934年一样。3年中2年歉收使行情看涨。价格在1936~1937年迅速上涨，玉米的价格超过小麦的价格
1937	2,651,284,000	—收成较多的一年，收成之多是以引发玉米价格的大幅下跌
1938	2,562,197,000	—收成较少的一年，但只稍低于1937年
1939	2,602,133,000	—收成较多的一年，距离1934年的极端歉收5年时间
1940	2,449,200,000	—收成较少的一年，但仍足以满足需求
1941	2,625,502,000	—政府在9月10日的估计数字，这是一个收成较多的年份，是1936年以来最多的。充足的玉米导致价格下跌

收成的高纪录出现在1910年、1912年、1920年。这些纪录会在1942~1944年被打破，或者至少会出现数年的高收成与低价格。更多的需求和大豆的众多新用途可能导致大豆种植面积增加，这可能能导致玉米面积的减少，农民会种植让他们能挣最多钱的庄稼。

把收成纪录与价格、时间图一起研究会帮助你们预测玉米和其他商品的趋势。

美国生猪总产量（单位：千）

年份	总产量	年份	总产量	年份	总产量	年份	总产量
1926	75,444	1930	74,135	1934	56,766	1938	71,101
1927	81,246	1931	83,176	1935	55,086	1939	85,894
1928	78,682	1932	82,525	1936	64,917	1940	76,976
1929	76,125	1933	84,200	1937	61,907		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国生猪数据，按季节和地区分

（单位：千）

	春季生猪产量		秋季生猪产量						
年份	每猪生仔数	存活生猪数	每猪生仔数	存活生猪数	东部玉米带	西部玉米带	玉米带总产量	其他州	美国总产量
1926	9.048	50,579	4,330	24.865	18,428	38,704	57,132	18,312	75,444
1927	9.754	54,502	4,609	26,744	20,015	40,236	60,251	20,995	81,246
1928	9,301	52,390	4,429	26,292	18,974	40,382	59,356	19,326	78,682
1929	8.854	50,479	4,264	25,646	18,247	40,229	58,476	17,649	76,125
1930	8,278	49,332	4,073	24,803	17,881	40,025	57,906	16,229	74,135
1931	8,969	53,984	4,797	29,192	19,886	44,651	64,537	18,639	83,176
1932	8,810	51,031	5,179	31.494	21,836	39,487	61,323	21,202	82,525
1933	9,122	53,460	5,207	30,740	23,022	40,670	63,692	20,508	84,200
1934	6,825	39,698	2,936	17,068	15,445	25,025	40,470	16,296	56,766
1935	5,394	32,438	3,758	22,648	15,442	22,646	38,088	16,998	55,086
1936	6,920	41,234	3,857	23,683	18,081	26,376	44,457	20,460	64,917
1937	6,175	38,476	3,757	23,431	17,860	23,581	41,441	20,466	61,907
1938	6,827	43,450	4,372	27,651	20,106	27,366	47,972	23,129	71,101
1939	8,695	53,207	5,192	32,687	23,725	35,593	59,318	26,576	85,894
1940	8,057	48,389	4,504	28,587	23,190	32.112	55,302	21,674	76,976
1941	6,938*	—	—	—	—	—	—	—	—

*Indicated to farrow from Breeding Intentions Report.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球商用棉生产量、包括美国和所有外国

（单位：千捆）

生产季度	全球总量	生产季度	全球总量	生产季度	全球总量
1921-22	15,173	1928-29	25,802	1935-36	26,320
1922-23	18,451	1929-30	26,251	1936-37	30,796
1923-24	19,090	1930-31	25,376	1937-38	36,784
1924-25	24,094	1931-32	26,479	1938-39	27,407
1925-26	26,743	1932-33	23,461	1930-40	27,450
1926-27	27,930	1933-34	26,066	1940-41	29,421
1927-28	23,343	1934-35	23,050		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国棉花价格，收获量、出口量、种植面积

年份	最高价格	最低价格	产量（包）	美国出口量（包）	种植面积（英亩）
1888-89	11-1/16	9⅛	6,935,000	4,709,000	19,362,000
1889-90	12-5/16	9¾	7,314,000	4,996,000	20,172,000
1890-91	10-9/16	7⅜	8,655,000	5,783,000	20,809,000
1891-92	8-3/16	6¼	9,038,000	5,868,000	20,714,000
1892-93	9-9/16	6⅝	6,717,000	4,410,000	18,067,000
1893-94	8⅛	6-7/16	7,550,000	5,360,000	19,684,000
1894-95	7¾	5⅛	10,025,000	7,281,000	21,454,000
1895-96	8-5/16	6-11/16	7,157,000	4,751,000	18,882,000
1896-97	8½	6-11/16	8,758,000	5,971,000	23,273,000
1897-98	7½	5⅝	11,200,000	7,700,000	24,319,000
1898-99	673	496	11,274,000	8,007,000	24,967,000
1899-1900	10	676	9,439,000	6,542,000	25,035,000
1900-1901	1060	701	10,383,000	7,176,000	27,532,000
1901-02	967	735	9,675,000	7,247,000	27,950,000
1902-03	1375	787	10,784,000	7,281,000	27,874,000
1903-04	1724	901	10,015,000	6,575,000	28,907,000
1904-05	1115	639	13,697,000	9,539,000	31,730,000
1905-06	1201	860	11,346,000	7,296,000	26,117,000
1906-07	1210	858	13,540,000	8,708,000	31,374,000
1907-08	1205	833	11,678,000	7,435,000	31,311,000
1908-09	938	835	12,920,000	—	32,081,000
1909-10	1615	1243	10,005,000	8,578,000	32,444,000
1910-11	1505	1125	11,609,000	6,263,000	31,918,000
1911-12	1299	876	15,693,000	8,068,000	33,418,000
1912-13	1318	1000	13,703,000	11,070,000	36,045,000
1913-14	1445	1198	14,156,000	8,725,000	34,766,000
1914-15	1038	715	16,135,000	9,165,000	37,089,000
1915-16	1338	968	11,191,000	8,426,000	37,406,000
1916-17	2765	1336	11,450,000	5,956,000	31,412,000
1917-18	3600	2120	11,302,000	5,947,000	34,985,000
1918-19	3820	2500	12,041,000	4,529,000	33,841,000
1919-20	4375	2845	11,421,000	5,296,000	36,008,000
1920-21	4000	1085	13,440,000	5,409,000	33,566,000
1921-22	2375	1280	7,954,000	6,542,000	30,509,000
1922-23	3130	2035	10,124,000	5,066,000	33,036,000
1923-24	3765	2350	10,330,000	5,803,000	37,123,000
1924-25	3150	2205	14,006,000	8,064,000	40,115,000
1925-26	2423	1805	16,181,000	4,444,639	45,945,000
1926-27	1920	1215	18,162,000	11,222,000	46,053,000
1927-28	2390	1700	12,957,000	7,836,000	47,207,000
1928-29	2165	1765	14,555,000	8,053,000	40,138,000
1929-30	1955	1245	14,716,000	6,669,000	45,326,000
1930-31	1315	825	13,873,000	6,820,000	41,189,000
1931-32	815	500	16,877,000	8,754,000	40,693,000
1932-33	1175	570	12,961,000	8,426,000	36,542,000
1933-34	1045	865	12,712,000	4,089,000	30,144,000
1934-35	1380	1015	9,576,000	4,816,000	26,987,000
1935-36	1365	1065	10,495,000	6,040,000	27,335,000
1936-37	1525	1118	12,375,000	5,511,000	30,054,000
1937-38	1135	771	18,412,000	5,672,000	34,001,000
1938-39	1002	788	11,665,000	3,353,000	24,248,000
1939-40	1166	882	11,516,000	6,447,000	23,805,000
1940-41	1041	968	12,287,000	607,000	24,078,000
1941-42			11,061,000		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国棉花籽生产和处理（单位：千短吨）

7月31日~8月1日	用以换取肉类的数量	售出量	总量	占生产量比	总量	占生产量比
1921-22	336	2,559	2,895	82.1	3,008	85.3
1922-23	310	2,907	3,217	74.3	3,242	74.9
1923-24	259	3,019	3,278	72.8	3,308	73.5
1924-25	294	4,293	4,587	75.8	4,605	76.1
1925-26	351	5,164	5,515	77.1	5,558	77.7
1926-27	412	5,952	6,364	79.7	6,306	78.9
1927-28	322	4,264	4,586	79.6	4,654	80.8
1928-29	329	4,755	5,084	79.0	5,061	78.6
1929-30	317	4,705	5,022	76.2	5,016	76.1
1930-31	490	4,204	4,694	75.8	4,715	76.2
1931-32	859	4,761	5,620	73.9	5,328	70.1
1932-33	596	3,947	4,543	78.5	4,621	79.9
1933-34	385	3,774	4,159	71.6	4,157	71.6
1934-35	208	3,210	3,418	79.8	3,550	82.9
1935-36	316	3,434	3,750	79.3	3,818	80.7
1936-37	294	4,225	4,519	81.9	4,498	81.6
1937-38	655	5,966	6,621	78.6	6,326	75.1
1938-39	447	3,700	4,147	78.1	4,471	84.2
1939-40	—	—	—	—	—	—

注：1短吨＝907.185千克

美国棉籽原油月生产量（单位：百万磅）

月份	1930-31	1931-32	1932-33	1933-34	1934-35	1935-36	1936-37	1937-38	1938-39	1939-40	1940-41
Aug.	49	17	46	72	59	43	30	53	68	45	23
Sept.	170	136	173	159	134	130	177	231	179	162	111
Oct.	285	271	218	200	184	227	224	288	205	220	225
Nov.	238	271	209	182	165	191	203	274	195	202	205
Dec.	202	224	150	137	129	156	198	246	162	160	174
Jan.	182	134	136	145	124	136	173	222	145	166	179
Feb.	124	171	137	136	108	107	130	198	118	139	148
Mar.	90	168	116	112	84	82	100	176	129	98	123
Apr.	52	113	81	60	43	43	59	110	85	62	
May	28	68	73	38	33	24	34	69	68	36	
June	14	40	57	30	23	14	24	54	33	19	
July	7	29	50	31	21	11	13	45	24	14	
生产季度总量	1,442	1,694	1,446	1,303	1,109	1,164	1,364	1,966	1,409	1,324	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国棉花籽生产和处理（单位：千短吨）

8月1日到次年7月31日	生产量	农场留存作为种子的吨数	用作肥料的吨数	总量
1921-22	3,528	500	133	633
1922-23	4,330	568	545	1,113
1923-24	4,503	619	606	1,225
1924-25	6,050	700	763	1,463
1925-26	7,150	703	932	1,635
1926-27	7,989	604	1,021	1,652
1927-28	5,758	677	495	1,172
1928-29	6,435	684	667	1,351
1929-30	6,590	670	898	1,568
1930-31	6,191	607	890	1,497
1931-32	7,604	572	1,412	1,984
1932-33	5,784	622	619	1,241
1933-34	5,806	432	1,215	1,647
1934-35	4,282	437	427	864
1935-36	4,729	481	498	979
1936-37	5,511	542	450	992
1937-38	8,426	424	1,381	1,805
1938-39	5,310	389	662	1,163
1939-40	5,239	402	698	1,100
1940-41	5,645			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国精棉籽油月度生产量（单位：百万磅）

月份	1930-31	1931-32	1932-33	1933-34	1934-35	1935-36	1936-37	1937-38	1938-39	1939-40	1940-41
Aug.	27.1	12.0	39.8	57.4	50.1	38.2	20.5	28.1	53.4	54.7	32.4
Sept.	103.5	64.0	79.7	78.3	79.5	74.3	95.2	127.3	94.9	93.9	46.2
Oct.	231 4	206.6	170.0	157.8	155.0	164.5	178.6	213.5	159.9	163.3	134.4
Nov.	213.9	227.6	183.3	152.2	149.7	173.0	182.4	214.1	161.9	163.1	158.4
Dec.	190.4	226.0	133.1	120.7	132.3	139.3	184.2	218.7	144.7	157.2	168.5
Jan.	149.9	155.5	112.9	110.0	111.9	127.4	153.0	192.2	139.4	140.4	179.9
Feb.	131.5	161.6	112.2	134.3	103.0	112.4	142.8	195.4	113.4	126.2	145.1
Mar.	116.6	138.3	108.8	127.4	97.2	86.3	133.5	192.1	132.0	114.7	123.8
Apr.	75.8	112.1	98.3	94.5	73.4	65.2	92.2	128.8	98.8	97.3	
May	36.8	90.3	108.2	65.8	52.0	41.2	55.1	107.9	82.0	79.5	
June	30.4	70.9	69.6	54.6	37.1	40.4	46.2	80.3	78.7	51.1	
July	16.0	47.8	58.0	43.5	26.1	29.6	26.5	53.9	41.5	49.5	
生产季度总量	1,323.3	1,513.2	1,273.9	1,196.5	1,067.3	1,091.8	1,310.2	1,752.3	1,297.7	1,288.9	
以桶计算的生产季度总量	3,308	3,783	3,185	2,991	2,668	2,729	3,275	4,381	324.4	322.0	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华章经典

部分国家的咖啡生产量（单位：千包，每包重132磅）

年份[1]	巴西	哥伦比亚	萨尔瓦多	危地马拉	墨西哥	哥斯达黎加	委内瑞拉	尼加拉瓜	其他美洲国家	欧洲殖民地	全球总产量
1881	5,568	100	110	300	70	280	680	70	783	2,454	10,415
1885	5,773	120	225	277	80	160	665	75	978	1,569	9,922
1890	5,576	150	250	300	100	180	620	72	980	1,169	9,397
1895	5.990	250	100	650	400	180	700	70	815	1,265	10,420
1900	11,314	250	300	575	350	300	800	140	570	963	15,562
1905	10,844	500	520	550	350	295	740	160	487	628	15,074
1910	10,848	500	475	560	320	207	650	150	693	627	15,030
1915	15,960	750	450	680	300	180	1,000	150	758	1.076	21,304
1920	14,496	1,700	450	690	300	117	1,045	180	735	1,208	20,921
1925	15.460	1,918	832	750	402	307	902	295	972	2,179	24,017
1926	15,848	2,438	590	717	346	270	923	163	876	1,994	24,165
1927	27,122	2,529	603	686	534	314	760	300	920	2,426	36,194
1928	13,621	2,608	885	702	527	328	900	240	726	3.088	23,625
1929	28,228	3,060	780	754	498	392	1,072	368	866	2,361	38,379
1930	16,552	3,017	977	960	512	384	1,000	295	735	2,338	26,770
1931	27.933	3,015	911	610	455	308	934	270	787	2,361	37,584
1932	16,500	3,348	661	775	334	380	750	135	1,105	3,372	27,400
1933	29,610	3,464	936	598	688	463	569	200	877	2,579	40,004
1934	17,366	3,330	850	800	650	450	800	220	771	2,725	27,932
1935	20,803	3,824	807	901	528	365	850	225	1,154	3,559	33,016
1936	25,614	4,135	975	750	714	465	1,100	200	1,249	4,086	39,308
1937	22.630	4,135	750	740	585	550	1,000	232	1,345	4,133	36,152
1938	23,113	4,250	740	900	450	340	500	200	1,180	4.050	35,943
1939	21,861	4,200	900	925	1,100	425	1,000	260	1.260	4,230	36,161
1940	20,850	4,300	750	795	950	400	600	150	—	—	—
1941[2]	12,000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

[1] 表中列出的是自然年的产量，或7月1日开始的作物生产年的产量。
[2] 估计数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

皮革——湿化皮革（鞣化过程的皮革*，所有牛皮）

按月计

（单位：千）

月份	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941
January	1,206	1,228	1,353	1,732	1,940	2,009	2,086	1,478	1,851	1,996	2,201
February	1,194	1,166	1,259	1.712	1,738	1,944	1,985	1,411	1,870	1,791	2,051
March	1,304	1,381	1,204	1,716	1,773	1,862	2.223	1,465	1,887	1,597	2,115
April	1,377	1,177	1.178	1,641	1,702	1,804	2,089	1,389	1,620	1,520	
May	1,309	1,050	1,429	1,637	1,830	1,709	1,933	1,457	1,777	1,704	
June	1,483	1,092	1,596	1.592	1,667	1,739	1,869	1,458	1,711	1,485	
July	1,439	1,022	1,612	1,531	1,792	1.899	1.767	1,470	1,677	1,638	
August	1,580	1,157	1.711	1,651	1,850	1,834	1,813	1,802	1,954	1,829	
September	1,368	1,343	1,559	1,482	1,779	1.848	1,678	1,755	1,736	1,720	
October	1,372	1,444	1,486	1.733	2,069	2,152	1,538	1,762	1,908	2,060	
November	1,213	1,411	1,478	1,755	1,911	2,020	1,345	1,837	1,900	1,989	
December	1,196	1,190	1.567	1,732	1,945	2,068	1,400	1,903	1,824	2,015	
总量	16,041	14,661	17,432	19,914	21,996	22,888	21,726	19,187	21,715	21,353	

* 牛皮和生幼兽皮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国土豆种植面积、生产量与外国贸易量

	收割面积	每英亩的平均产量	产量	每蒲式耳的平均价格		农场产值	6~7月同国外贸易量		12月31日可出售存货（百万蒲式耳）
				农场价格	纽约批发价		国内出口	进口	
	1,000英亩	蒲式耳	1,000蒲式耳	美分/蒲式耳	美分/蒲式耳	1,000美元	1,000蒲式耳	1,000蒲式耳	
1911	3,532	85.7	302,713	94.6	106	286,281	1,237	13,735	
1912	3,505	115.9	406,215	56.6	62	229,890	2,028	337	
1913	3,477	95.6	332,447	67.8	78	225,386	1,794	3,646	
1914	3,417	107.8	368,249	56.2	47	207,030	3,135	271	
1915	3,433	98.1	336,760	67.4	103	227,076	4,018	210	
1916	3,274	82.6	270,388	149.7	238	404,848	2,489	3,079	
1917	3,801	104.9	398,653	127.9	129	509,728	3,453	1,180	
1918	3,597	96.2	346,114	118.8	127	411,235	3,689	3,534	
1919	3,300	90.1	297,341	190.9	284	567,742	3,723	6,941	70.0
1920	3,301	111.8	368,904	132.8	99	489,783	4,803	3,423	112.0
1921	3,598	90.4	325,312	112.8	118	366,978	2,327	2,110	88.4
1922	3,901	106.5	415,373	68.5	91	284,527	2,980	572	136.7
1923	3,378	108.5	366,356	91.4	109	334,821	3,075	564	109.5
1924	3,106	123.7	384,166	71.2	79	273,443	3,653	478	120.4
1925	2,810	105.5	296,466	165.8	249	491,482	1,824	5,420	66.3
1926	2,811	114.4	321,607	136.1	170	437,851	2,092	6,349	80.4
1927	3,182	116.2	369,644	108.5	140	400,996	2,424	3,803	104.1
1928	3,499	122.1	427,249	57.1	87	244,048	3,165	2,698	130.0
1929	3,019	110.0	332,204	131.8	180	438,006	2,386	6,006	82.9
1930	3,103	109.8	340,572	91.9	118	313,072	1,548	5,729	88.4
1931	3,467	110.8	384,125	46.3	65	177,912	816	1,493	108.2
1932	3,549	106.1	376,425	39.2	64	147,496	973	440	109.3
1933	3,412	100.3	342,306	82.1	118	281,178	721	2,102	98.4
1934	3,597	112.9	406,105	44.8	57	181,748	1,218	535	3.7
1935	3,541	109.1	386,380	59.7	106	230,809	1,790	864	106.1
1936	3,063	108.4	331,918	114.0	137	378,387	1,315	1,384	85.4
1937	3,185	124.1	395,294	52.8	75	208,785	2,079	683	113.2
1938	3,023	123.8	374,163	55.8	88	208,835	2,703	1,014	103.6
1939	3,018	120.3	363,159	69.3	115	250,199	2,746	1,732	103.3
1940	3,053	130.3	397,722						

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江 恩

- 传奇式证券交易巨匠
- 20世纪初最伟大的市场炒家
- 自创独特而又神秘的证券分析理论和方法
- 匪夷所思的精准预测

"若非我的亲身经历让我彻底信服，可以在商品期货交易中赚钱，我就不会写本书了。我已经在这一行中获得了成功，而且知道如果遵守规则，任何人都能成功。"

——江 恩

江恩撰写本书是为了帮助身处交易第一线的人，以及那些在商品市场中摸爬滚打多年的人，还有那些想知道如何正确起步、保护本钱并获取利润的交易新手。

How to Make Profits in Commodities

在本书中，江恩奉献出了他40多年交易经验的精髓。他认为在商品期货市场中，交易者应当自助，并遵循各种数学规则，这样做才会产生利润。江恩不相信赌博或不计后果的投机。他认为商品期货交易不像有些人想的那样是一种赌博，而是一种在遵循各种规则下的安全行业。

丛书微博：http://t.sina.com.cn/hzclassic

客服热线：
(010) 88379210, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com



收藏性：★★★★★
实战性：★★★★★
专业性：★★★★★

阅读提示
入门 进阶 专业

上架指导：投资 证券 股票

ISBN 978-7-111-30248-3



定价：58.00元